

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .02./09./2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Şükrü Erhan Tezol'a ait 7.704.000 TL nominal değerli 7.704.000 adet B grubu pay, Mehmet Ersin Tezol'a ait 7.702.000 TL nominal değerli 7.702.000 adet B grubu pay, Mine Makbule Kuşçu'ya ait 1.666.000 TL nominal değerli 1.666.000 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 1.666.000 TL nominal değerli 1.666.000 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 1.096.000 TL nominal değerli 1.096.000 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 83.000 TL nominal değerli 83.000 adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 83.000 TL nominal değerli 83.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahname'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortaklardan Şükrü Erhan Tezol'a ait 1.540.800 TL nominal değerli 1.540.800 adet B grubu pay, Mehmet Ersin Tezol'a ait 1.540.400 TL nominal değerli 1.540.400 adet B grubu pay, Mine Makbule Kuşçu'ya ait 333.200 TL nominal değerli 333.200 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 333.200 TL nominal değerli 333.200 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 219.200 TL nominal değerli 219.200 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 16.600 TL nominal değerli 16.600 adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 16.600 TL nominal değerli 16.600 adet B grubu olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu ve toplamda halka arz edilecek payların %20'sine tekabül eden B grubu payların, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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.tezol.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.denizyatirim.com) 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 zararları kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5858



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 K...
Esenyurt 34394 Sisli İSTANBUL
N: 2910110783 Tic. Sic. No: 298440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signatures)

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 değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TIC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:14 K:9
Esenentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V. No:2010/110783 Tic. Sic. No:286440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



03 Eylül 2021

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	36
5. RİSK FAKTÖRLERİ	37
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	49
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	55
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	70
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	71
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	79
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	97
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	104
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	105
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	107
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	107
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	114
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	115
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	122
19. ANA PAY SAHİPLERİ	123
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	127
21. DİĞER BİLGİLER	128
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	135
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	137
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	154
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	162
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	196
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	197
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	203
29. SULANMA ETKİSİ	205
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	205
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	209
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	210
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFLARIN İZİN HAKKINDA BİLGİ	220
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	221
35. EKLER	221



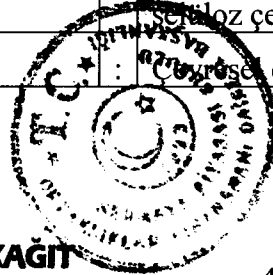
03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:711/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:385440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7830-0013

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
AGED	: Kağıt Geri Dönüşüm Sanayicileri Derneği
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arza satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket, Halka Arz Eden Ortaklar ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 10.08.2021 tarihinde akdedilen sözleşme
Ar-ge	: Araştırma ve geliştirme
Avro / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
BDS	: Bağımsız Denetim Standartları
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BIST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Bitmiş Ürün	: Selüloz ve/veya atık kağıttan oluşan ham maddeden üretilmiş temizlik kağıdı bobinlerinin bitmiş ürün üretim (converting) tesislerinde çeşitli işlemlere tabi tutularak nihai tüketicilere sunulabilecek forma getirilen temizlik kağıdı ürünleri
CEO	: Şirket'teki en üst düzey idari yönetici (<i>Chief Executive Officer</i>)
Converting	: Kağıt bobinden bitmiş ürün üretme süreci
COVID-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
CTMP	: Chemi-Thermo Mechanical Pulp (belli özelliklerinden dolayı üretim harmanında sınırlı miktarda kullanılan bir selüloz çeşidi)
ÇED	: Çevresel etki değerlendirmesi



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

4

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7830-0013

(Handwritten signatures and initials)

DAP	:	Belirlenen Yerde Teslimat (Delivered at Place) İhracat sırasında genellikle alıcının ülkesinde ve genellikle deposunda gerçekleştirilir.
Deniz Yatırım, Konsorsiyum Lideri	:	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
EDK	:	Ev dışı kullanım
Egenda Ege	:	Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş.
ENDA Enerji	:	ENDA Enerji Holding A.Ş.
ERP programı	:	Kurumsal Kaynak Planlama programı
Esas Sözleşme	:	Europap Tezol Esas Sözleşmesi
FAO	:	Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (Food and Agriculture Organization of the United Nations)
Forest Stewardship Council Certification, FSC	:	Orman Koruma Konseyi Sertifikası
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Hakim Ortaklar	:	Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol
Halka Arz Eden Ortaklar	:	Şükrü Erhan Tezol, Mehmet Ersin Tezol, Emine Nesrin Tezol, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol, Mine Makbule Kuşçu, Müge Kuşçu
Halka Arz Edilen Paylar	:	Şirket'in mevcut ortaklarından Şükrü Erhan Tezol'a ait 7.704.000 adet B grubu pay, Mehmet Ersin Tezol'a ait 7.702.000 adet B grubu pay, Mine Makbule Kuşçu'ya ait 1.666.000 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 1.666.000 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 1.096.000 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 83.000 adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 83.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satışa konu olabilecek, mevcut ortaklardan Şükrü Erhan Tezol'a ait 1.540.800 adet B grubu pay, Mehmet Ersin Tezol'a ait 1.540.400 adet B grubu pay, Mine Makbule Kuşçu'ya ait 333.200 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 333.200 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 219.200 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 16.600 adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 16.600 adet B grubu pay olmak üzere



03 EYLÜL 2021

5

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
 Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:141/9
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 No:270110783 Tic. Sic. No:348440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-010-7830-0013

(Handwritten signatures)

		toplam 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu payı ifade eder.
Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi	:	14.06.2021 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi
İhraççı / Şirket / Europap Tezol / Tezol	:	Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İngiliz Sterlini	:	İngiltere para birimi
İzmir Fabrikası	:	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir'de PM1 ve PM2 üretim tesislerini bünyesinde bulunduran fabrika
Kağıt Bobin	:	Selüloz ve/veya atık kâğıttan oluşan ham maddeden üretilmiş, kağıt bobin formunda olan ve henüz bitmiş ürüne çevrilmemiş temizlik kağıdı ürünleri
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGK	:	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KİT	:	Kamu İktisadi Teşebbüsü
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Mersin Fabrikası	:	Mersin Tarsus OSB Gelişme Alanı, Rasim Dokur Bulvarı, No.9 Akdeniz/Mersin'de PM3 ve yatırımı devam eden PM4 üretim tesislerini bünyesinde bulunduran fabrika
Mevcut Paylar	:	Mevcut ortakların sahip olduğu toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet pay
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	:	Organize Sanayi Bölgesi
OSGB	:	Ortak Sağlık Güvenlik Birimi
PM1	:	Paper Machine 1, İzmir Torbalı'da 2004 yılında devreye alınan 24.504 ton/yıl kâğıt bobin kapasiteli kâğıt üretim tesisi
PM2	:	Paper Machine 2, İzmir Torbalı'da 2009 yılında devreye alınan 30.181 ton/yıl kâğıt bobin kapasiteli kâğıt üretim tesisi



03 Eylül 2021

6

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
 Torbalı V.D: 842 002 5888

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:41 Kat:3
 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
 Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:308440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0-117830-0013

(Handwritten signatures)

PM3	:	Paper Machine 3, Mersin Tarsus OSB'de 2016 yılında devreye alınan 31.365 ton/yıl kâğıt bobin kapasiteli kâğıt üretim tesisi
PM4	:	Paper Machine 4, Mersin Tarsus OSB'de yer alacak 40.000 ton/yıl kâğıt bobin kapasiteli yeni kâğıt üretim tesisi
SAP yazılım lisansı	:	Kurumsal kaynak planlama yazılımı kullanım lisansı
SEKA	:	Türkiye Selüloz ve Kâğıt Fabrikaları İşletmesi
Selüloz	:	Bitkilerde hücre yapısının büyük bir bölümünü oluşturan kâğıt, yapay ipek ve patlayıcı maddelerin yapımında kullanılan bir karbonhidrat/madde.
SKSV	:	Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı
SPKn	:	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Taahhüt Edenler (Günlük Alım Emri Taahhüdü Kapsamında)	:	Halka Arz Eden Ortaklar olan Şükrü Erhan Tezol, Mehmet Ersin Tezol, Emine Nesrin Tezol, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol, Mine Makbule Kuşçu, Müge Kuşçu'dur.
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tezol Ailesi	:	Şirket'te ortaklığı da bulunan Şükrü Erhan Tezol, Mehmet Ersin Tezol, Emine Nesrin Tezol, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol, Mine Makbule Kuşçu, Müge Kuşçu
Tezol Gayrimenkul	:	Tezol Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TMP	:	Thermo Mechanical Pulp (beyazlığı düşük olduğu için üretim harmanında çok az miktarlarda kullanılan bir selüloz çeşidi olup Şirket'in üretiminde kullanılmamaktadır.)
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 9898

7

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 5
 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 295110783 Tic. Sic. No: 286440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-010-7830-0013

(Handwritten signatures)

TZC Kimya	:	TZC Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TZE Global	:	TZE Global Dış Ticaret A.Ş.
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
Yatırım Teşvik Belgesi	:	2012/3305 sayılı 'Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar' ve 2012/1 Sayılı Uygulama Tebliği kapsamında alınan teşvik belgesi
YK	:	Yönetim Kurulu

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

Tezol

Amur *Amur*

Amur *Amur*

Amur *Amur*

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 3
Esenyurt 34394 Sisli - İSTANBUL
V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110783-0013

Amur



03 Eylül 2021

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 30.07.2021 tarih ve BİAŞ-4-3017 sayılı yazısında diğer hususların yanı sıra;

Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesi talebi ile ilgili olarak,

"Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak; Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda

1) *Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla halka arz edilen payların piyasa değerine göre Şirket paylarının Ana Pazar ya da Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,*

2) *Şirket hakkında hazırlanmış hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*

3) *Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. 'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması*

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5858



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esentepe 34394 Sığı - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:888440
www.denizyatirim.com
Tic.Sic.No: 0291-01107830-0013





03 Eylül 2021

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

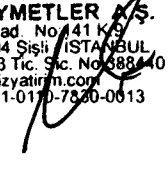
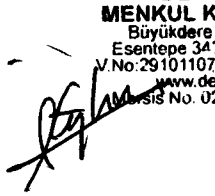
Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.



EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:1
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7840-0013



03 Eylül 2021

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi	
Tarih: 22.08.2021 Adı Soyadı: Mehmet Ersin Tezol Görevi: YK Başkanı, CEO EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş. Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR Torbalı V.D: 842 002 5038	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Ortaklar	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 22.08.2021 Şükrü Erhan Tezol adına vekaleten Cem Akpınar Görev/unvan: Hazine Bölüm Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 22.08.2021 Mehmet Ersin Tezol Görev/unvan: CEO, Yönetim Kurulu Başkanı	
Tarih: 22.08.2021 Müge Kuşçu adına vekaleten Cem Akpınar	
Tarih: 22.08.2021 Mine Makbule Kuşçu adına vekaleten Cem Akpınar	



03 Eylül 2021




EUROPAP TEZOL KAĞIT



SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5859

11

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910110-7830-0013

<p>Tarih: 22.08.2021 Emine Nesrin Tezol adına vekaleten Cem Akpınar</p> 	
<p>Tarih: 22.08.2021 Ayşe Selda Tezol adına vekaleten Cem Akpınar</p> 	
<p>Tarih: 22.08.2021 Ömer Şükrü Tezol adına vekaleten Cem Akpınar</p> 	

<p>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Tarih: 22.08.2021 İhsan Engindeniz Bölüm Müdürü</p> <p>Nurullah Erdoğan Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esenyoltepe 34394 Şişli - İSTANBUL Tic. Sic. No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013</p> 	<p>TAHNAMEİNİN TAMAMI</p> 

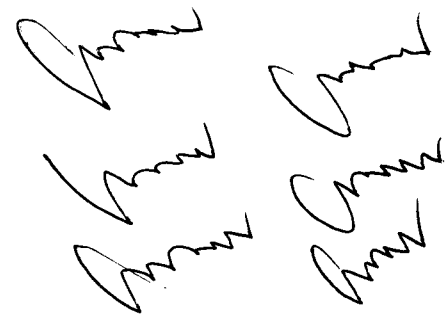
03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5658

12

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenyoltepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013



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, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mehmet Başol Çengel Görevi: Sorumlu Denetçi	30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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. <p>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı</p>

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

13

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:8
Esenyol 34394 Şişli/ İSTANBUL
No:29 10110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7830-0013

		veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	• İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Kuruluşu, ortakların 1932 yılında başlayan tütün ticaretini devam ettirmek üzere 1969 yılına dayanan ve 2000 yılından bu yana temizlik kağıtları (tuvalet kağıdı, kağıt havlu ve kağıt peçete) alanında faaliyet gösteren Şirket, son durumu itibarıyla; İzmir ve Mersin’de entegre üretim tesislerine sahip, yurt içi ve yurt dışına öz ve özel markalı bitmiş ürünler ile kağıt bobin satan bir sektördür. Şirket’in sahip olduğu tesislerde üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürünler “temizlik kağıtları” olarak sınıflanmaktadır. Temizlik kağıtları ana sınıflamasının altında ise; yarı mamül sınıftaki “kağıt bobin” ve bitmiş ürünler olarak değerlendirilmektedir. Tezol, İzmir – Torbalı’da 36.482 m ² kapalı, 58.157 m ² açık, Mersin – Tarsus’ta 24.270 m ² kapalı, 53.410 m ² açık alan üzerinde kurulu olan fabrikasında; ikisi aynı arazi üzerinde İzmir’de, biri Mersin’de olmak üzere toplam 3 kağıt üretim tesisine (hattına) ve yine bu fabrikalarda; 15’i İzmir’de 7’si Mersin’de olmak



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

14

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0170-7830-0013

(Handwritten signatures and stamps)

	<p>üzere toplam 22 bitmiş ürün üretim tesisine (hattına) sahiptir.</p> <p>Mersin fabrikasında 2022 yılının üçüncü çeyreğinde devreye girmesi planlanan yeni dördüncü kağıt üretim tesisine ilişkin yatırımlar ise devam etmektedir.</p> <p>Şirket, İzmir – Torbalı’da yer alan kağıt üretim tesisleri olan PM1 ve PM2 ile Mersin – Tarsus’ta yer alan PM3 üretim tesislerinde selülozdan ve/veya atık kağıttan, kağıt bobin üretimi gerçekleştirmektedir. PM1 ve PM3 hem selüloz hem de atık kağıttan üretim yapabilirken, PM2 ise yalnızca selülozdan üretim yapabilmektedir. Şirket, üretimde kullandığı selülozun tamamını, Türkiye’de bulunmadığı için yurt dışındaki çeşitli ülkelerden ithal etmektedir. Atık kağıtlar ise ağırlıklı olarak yurt içindeki pek çok farklı firmadan tedarik edilmektedir. Bununla birlikte Şirket, uygun fiyat ve kalitede bulması halinde atık kağıtları yurt dışından da tedarik edebilmektedir.</p> <p>Şirket, ana sektör olarak kağıt sektöründe faaliyet göstermektedir. Kağıt sektörü altında üretim teknikleri bakımından kısmi benzerlikler barındırmakla birlikte kullanım alanları birbirinden farklı birçok ürün çeşidi yer almaktadır. Bu bağlamda Şirket, özellikle 2019 yılından bu yana etkileri tüm dünyada görülen Covid-19 nedeniyle önemi gittikçe artan temizlik kağıtları alt sektöründe faaliyet göstermektedir.</p> <p>Şirket faaliyetlerine etki eden en önemli faktörler başta hammadde ve enerji maliyetleri olmak üzere; üretim maliyetleri, döviz kurları ve hem sevkiyat sürelerinin uzamasına hem de sevkiyat maliyetlerinin katlanarak artmasına neden olan lojistik krizidir.</p>
--	---



EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Phılsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

03 Eylül 2021

15

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Sic. No: 2988440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101107830-0013

(Handwritten signatures)

B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>2021'in başından beri dünya genelinde Covid-19 nedeniyle yaşanmakta olan konteyner ve lojistik sorunu hem yurt dışı navlun maliyetlerinin katlanarak artmasına hem de yurt dışı müşterilerden alınmış olan siparişlerin zamanında yüklenememesine neden olmuştur. İzahname tarihi itibarıyla bu sorun devam etmekle birlikte normale dönme yönünde iyileşmeler gözlenmektedir. Şirket bu gider artışlarının bir kısmını satış fiyatlarına yansıtıyor olsa da tamamını yansıtmaya şansı rekabet ortamında mümkün olmamaktadır. Bu durum, yalnızca Şirket'e özel olmayıp tüm dünya ticaretinde olumsuz bir etki yaratmıştır.</p> <p>Şirket'in karlılığını etkileyen bir diğer konu da bir süredir dünyada yükselme eğilimine girmiş olan selüloz fiyatlarıdır. Şirket, temel iki ham maddesi olan atık kağıt ve selüloz stoklarını güvenli bir seviyede tuttuğu için bu tür fiyat artışlarından nispeten sınırlı ölçüde etkilenmektedir.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Şirket'in dahil olduğu herhangi bir grup bulunmamakla birlikte Şirket'in ana pay sahipleri olan Şükrü Erhan Tezol'un ve Mehmet Ersin Tezol'un ortak olduğu ve/veya yönetim kurullarında görev yaptığı başka şirketler bulunmaktadır. Bu şirketlerden biri (TZE Global) 30 Mart 2021 itibarıyla %100 bağlı ortaklık haline getirilmiş olup diğerleri (TZC Kimya San. ve Tic. A.Ş. ve Tezol Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.) ortaklık yapıları itibarıyla ilişkili şirketlerdir.</p>
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	<p>Şirket'in paylarının %38,52'sine Şükrü Erhan Tezol, %38,51'ine Mehmet Ersin Tezol, %8,33'üne Mine Makbule Kuşçu, %8,33'üne Müge Kuşçu ve %5,48'ine Emine Nesrin Tezol sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket pay sahiplerinin oy haklarının Şirket'in toplam oy hakları içindeki oranları hesaplandığında ise toplam oy haklarının %44,782'si Şükrü Erhan Tezol'a, %44,777'si Mehmet Ersin Tezol'a, %63,786'sı Mine Makbule Kuşçu, %3,786'sı</p>



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TIC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

16

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/K:6
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101078300013

Handwritten signatures of the board members and management.

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

Müge Kuşçu'ya, %2,491'i Emine Nesrin Tezol'a ait olmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payın 30.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 70.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubudur. A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın en az %20 (%20 dahil) olması şartıyla, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Toplam 30.000.000 adet A Grubu payın 15.000.000 adedi Şükrü Erhan Tezol'a, 15.000.000 adedi de Mehmet Ersin Tezol'a aittir. A Grubu payları haricinde, Şükrü Erhan Tezol'un 23.520.000 adet ve Mehmet Ersin Tezol'un 23.510.000 adet B Grubu payı bulunmaktadır. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol'un genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payları için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu payları için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Şükrü Erhan Tezol ile Mehmet Ersin Tezol sahip olduğu toplam 77.030.000 TL nominal değerli payların 30.000.000 TL nominal değerli kısmı A grubu nama, 47.030.000 TL nominal değerli B grubu hamilinedir. Dolayısıyla, Şükrü Erhan Tezol'un İhraççı'nın toplam oy haklarının %44,782'sine tekabül eden 98.520.000 adet oyu ve Mehmet Ersin Tezol'un ise İhraççı'nın toplam oy haklarının %44,777'sine tekabül eden 98.510.000 adet oyu bulunmaktadır. Bu çerçevede imtiyazı yukarıda belirtilen Şirket Sermayesindeki A Grubu payları

03 Eylül 2021



**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

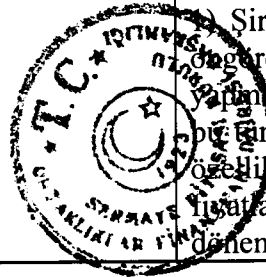
17

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenyurt 32394 Sıf. - İSTANBUL
Tic. Sic. No:388440
www.denizyirim.com
Mersis No. 0291011078300013

(Handwritten signatures)

		mülkiyetlerinde bulundurmaları nedeniyle Şükrü Erhan Tezol ile Mehmet Ersin Tezol, birlikte hareket etmeleri durumunda, birlikte hareket eden kişiler sıfatıyla İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olabilir. Ancak işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu ortaklar arasında İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in toplam varlıklarının 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla 234,3 milyon TL, 310,0 milyon TL ve 456,9 milyon TL ve 537,6 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen Varlıklar 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 dönemlerinde aktif toplamının sırasıyla %59,1, %64,4, %67,3 ve 67,6'sını oluşturmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %32,3 ve %47,4 artmıştır. Dönen varlıklarda 2021/06 döneminde 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış %17,7'dir. 2019, 2020 yıllarında ve 30.06.2021 itibarıyla varlıklarda meydana gelen nispeten yüksek artışların temel kaynağı; nakit ve benzeri varlıklar, ticari alacaklar, stoklar, diğer kısa vadeli alacaklar ve maddi duran varlıklarda gerçekleşen artışlardır. Şirket, elde ettiği karların tamamını ortaklarına dağıtmadığı ve devam eden yatırımlar için uygun piyasa şartlarını değerlendirerek sağladığı kredilerin tamamını henüz tamamen yatırım harcamalarına yönlendirmediği için nakit ve benzeri varlıklarında artış olmuştur. Elde edilen karın ve satışlardaki büyümenin ticari alacaklara ve stoklara da artış yönünde etkisi olmuştur. Stoklardaki artışın diğer nedenleri de şunlardır: 1) Şirket, hammadde maliyetlerinin artacağını öngördüğü durumlarda yüklü hammadde alımı yapmaktadır. 2019 ve 2020 sonlarında Şirket'in diğer yüklü alımları olmuştur. 2) Hammadde, özellikle de USD cinsinden ithal edilen selüloz fiyatları; bazı dönemlerde düşmekte, bazı dönemlerde de artmaktadır. Bununla birlikte

03 Eylül 2021



**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

18

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures)

	<p>03 Eylül 2021</p>	<p>USD/TL kurunun seyri, stoklara artış ya da azalış yönünde etki etmektedir. 3) Şirket'in yılsonlarında yurt dışı müşterilerine satmış ve sevk etmiş olduğu ancak müşterilerin henüz teslim almadığı ve satış koşuluna bağlı olarak, malın kontrolünün henüz müşteriye geçmediği "yoldaki mamüller" bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda satışlardan düşülerek stoklara ilave edilmektedir. Bu tür düzeltmeler, izleyen dönemde tekrar satışlara eklenerek stoklardan düşülmektedir. Ancak 2019 ve 2020 yıllarında bu düzeltmelerin stokları artırıcı yönde (2019'da 7,6 milyon TL, 2020'de 14,6 milyon TL, 2021/06'da 21,9 milyon TL) etkisi olmuştur. Diğer alacaklardaki artış, Şirket'in ihracat nedeniyle oluşan KDV alacaklarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket ayrıca, Mart 2020'de yabancı bir bankanın çıkardığı TL cinsinden ve bir yıllık bonoya yatırım yapmış ve bunu aynı vadeli bir banka kredisi ile fonlayarak bir yıllık süre sonunda aradaki faiz farkından kar elde etmiştir. Anapara tutarı 12,5 milyon TL olan bu bono, Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla hem finansal yatırımlarını hem de kısa vadeli finansal borçlarını yükseltmiştir.</p> <p>Şirket'in toplam varlıklarının 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla 162,4 milyon TL, 171,2 milyon TL, 222,3 milyon TL ve 257,8 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran Varlıklar 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 dönemlerinde aktif toplamının sırasıyla %40,9, %35,6, %32,7 ve %32,4'ünü oluşturmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında duran varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %5,4 ve %29,9 artmıştır. Duran varlıklarda 2021/06 döneminde 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış %16,0'dır.</p> <p>2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri sırasıyla 154,4 milyon TL, 142,7 milyon TL, 224,8 milyon TL ve 274,1 Milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla toplam</p>
--	----------------------	---



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / MİR
Torbalı V.D: 842 902 5058

19

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 74 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 T.C. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

yükümlülükler ve özkaynakların sırasıyla %38,9, %29,6, %33,1 ve %34,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2019 yılında bir önceki yıla göre %7,6 azalış gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre %57,6 artmış, 2021/06 döneminde ise 2020 yılsonuna göre %21,9 artmıştır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2019 yılında düşmesinin temel nedeni, Şirket'in söz konusu yılda nispeten düşük yatırım yapmış olmasının da etkisiyle finansal yükümlülüklerini azaltmış olmasından kaynaklanmaktadır. 2020 ve 2021/06 dönemlerindeki artışların temel nedeni ise, Şirket'in, hem yeni yatırımların finansmanı amacıyla hem de uygun faiz koşullarından faydalanmak amacıyla işletme ihtiyaçları için kullanmak üzere almış olduğu kredilerdir.

Şirket hasılatı 2018, 2019, 2020 yılsonları ile 2020/06 ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 477,1 milyon TL, 612,6 milyon TL, 645,6 milyon TL ile 304,7 milyon TL ve 341,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hasılatı, yurt içine ve yurt dışına gerçekleştirilen öz ve özel markalı bitmiş temizlik kağıdı ürünleri ile kağıt bobin temizlik kağıtlarından oluşmaktadır. 2018, 2019, 2020 yılsonları ile 2020/06 ve 2021/06 itibarıyla Şirket'in net satışları içinde yurt dışı net satışların payı sırasıyla; %41,7, %41,6, %40,0 ile %37,8 ve %44,2'dir.

Şirket hasılatı, 2019 yılında bir önceki yıla göre %28,4, 2020 yılında ise %5,4 artış göstermiştir. 2021 yılının ilk 6 aylık hasılatında bir önceki yılın aynı dönemine göre meydana gelen artış %12,0'dir. 2019 yılında meydana gelen artışın ana nedenleri; hem bitmiş ürün hem de kağıt bobin satışlarında gerçekleşen miktarsal büyüme olmakla birlikte, gerek hammadde fiyatlarındaki gerekse kurlardaki artışların satış fiyatlarına yansımalarının da etkisi bulunmaktadır. 2020 ve 2021/06 dönemlerinde önceki 12 aylık dönem sonlarına göre satışlardaki sınırlı büyümeler, Şirket'in pandemi nedeniyle yurt içi artan talebi karşılamak üzere

03 EYLÜL 2021



EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

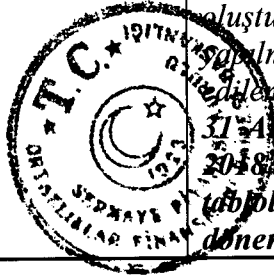
20

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
No: 2980110783 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures)

		İç piyasaya ağırlık vermesi ve iç piyasada fiyat artışlarının ilgili dönemde gecikmeli olarak gerçekleşmesi nedeniyledir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	<p>Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019, 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren dönemlere ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarına olumlu görüş, 30 Haziran 2020 tarihine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarına ise sınırlı olumlu görüş verilmiştir.</p> <p>Bağımsız Denetim Raporu'nda sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:</p> <p><i>Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarına ilişkin tam kapsamlı denetim ihtiyacı Ağustos 2021'de belli olmuştur. Bu nedenle Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda 112.553.745 TL kayıtlı değer ile taşınan stokların ve 3.600.005 TL tutarla taşınan çeklerin sayımı tarafımızca gözlemlenememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle stok ve portföydeki çek miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla ilgili konsolide bilanço hesapları ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. Bu hususun, 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablolarına ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal</i></p>

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

21

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.D:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures)

		<i>performansına ve konsolide nakit akışlarına etkisi bulunmamaktadır.</i>
B.11	İhraççının sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması	işletme mevcut
		30 Haziran 2021 itibariyle İhraççının 163,1 milyon TL olan toplam kısa vadeli yükümlülüklerine karşın toplam dönen varlıkları 537,6 milyon TL seviyesindedir. İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden A grubu nama yazılı ve B grubu hamiline yazılı olmak üzere iki pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari kıymetinde A grubu nama yazılı 30.000.000 adet ve B grubu hamiline yazılı 70.000.000 adet pay olmak üzere toplam 100.000.000 adet paya ayrılmıştır. Borsa İstanbul'da işlem görecektir B Grubu Şirket paylarının herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.
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 100.000.000 TL kıymetinde olup, tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL itibari kıymetinde A grubu nama yazılı 30.000.000 adet ve B grubu hamiline yazılı 70.000.000 adet pay olmak üzere toplam 100.000.000 adet paya ayrılmıştır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi 03 EYLÜL 2021	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: Kıymetli Hissedar Payı Hakkı Kıymetli Hissedar Payı Hakkı Yeni Pay Alma Hakkı

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

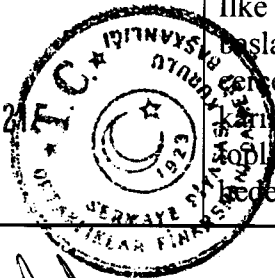
22

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No 141
Esentepe 32394 Şişli - İSTANBUL
No:2570110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0257011078300013

(Handwritten signatures and stamps)

		<ul style="list-style-type: none"> • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan çıkma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'un Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 16 Haziran 2021 tarihinde başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in, 01.06.2021 tarihli ve 2021/15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile belirlemiş olduğu kâr dağıtım politikası uyarınca Şirket, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir. İlke olarak; 2021 mali yılı kar dağıtımından başlamak üzere, sermaye piyasası mevzuatı gereğince hesaplanan dağıtılabilecek dönem kârının asgari %30'u nakit olmak üzere asgari toplam %70'inin pay sahiplerine dağıtılması hedeflenmektedir.

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
 Torbalı V.D: 842 002 5858

23

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 71 K:9
 Kat: 9 34399 Sisli - İSTANBUL
 T. No: 2910110787 Tic. Sic. No: 388440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 075101078300013

D—RİSKLER

D.1

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

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Türkiye temizlik kağıdı imalatı, ham madde ve girdi tedarikinde diğer bazı ülkeler ile karşılaştırıldığında sınırlı olanaklara sahiptir ve önemli ölçüde dışa bağımlılık Şirket açısından risk oluşturmaktadır.
- Yüksek enerji maliyetleri Şirket'in, özellikle yurt dışı piyasada, rekabet gücünü olumsuz etkilemektedir.
- Yeterli atık kağıt toplanamaması (veya atık kağıtların ihraç edilmesi) ham madde arzını sınırlayabilir ve Şirket'in ham madde alım fiyatlarını artırabilir.
- Sürdürülebilir orman sayısının artırılmaması veya yetersiz kalması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Ham madde tedarikinde düzenlemeler ile ağaç ve orman ham maddeleri kullanımının sınırlanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in yaygın yurtdışı satış ağlarının bulunduğu ülkelerde lojistik sorunları yaşanması veya ilgili ülkelere satışı engelleyici yaptırımlar uygulanması Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Yangına karşı hassas ürün üretimi yapılmakta olduğundan, Şirket'in üretim tesislerinde veya ham madde sahalarında yangın riski bulunmaktadır.
- Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

24

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:298440
www.denizyirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

		<p>olmaması ve yaptırılan sigortalarla ilgili olarak zararın temin edilememesi riski bulunmaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in özellikle yurt içi satışlarının bazı müşterilerde yoğunlaşmış olması ve bu müşterilerle devam etmekte olan sözleşmelerin yenilenmemesi Şirket'in faaliyetlerinin ve/veya karlılığının sürdürülebilirliği üzerinde olumsuz etki yaratabilir. • Şirket'in performansı Hakim Ortaklar'a, üst düzey yöneticilere ve kilit çalışanların performansına bağlıdır. Bu kişilerin kaybı veya yerlerine nitelikli kilit çalışan bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. <p>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket, orta-ağır sanayi dalı kategorisinde ve orta düşük teknoloji yoğunluklu sınıfta yer almaktadır; bu durum Şirket'te işgücü maliyetlerini ve kalifiye işgücü bulma ihtiyacını artırmaktadır. • Üretim teknolojisinde dışa bağımlılık ve sektördeki sınırlı ar-ge faaliyetleri ilerleyen yıllarda Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Kapasite fazlası ve üretim miktarı Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini ve karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir. • Sektörde su kullanımı yüksek olduğundan sanayide su kullanımına devletin sınırlama getirmesi Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir. • Yurtiçi pazarda özel markalı ürünlerin payının artması Şirket'in büyüme hızını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Temizlik kağıdı yatırımlarının büyük ve su kaynakları olan, ayrıca lojistik ağlara yakın araziler gerektirmesi nedeniyle uygun arazi bulmakta zorluklar ve finansman maliyeti sebebiyle, yeni yatırımlarının finansman faaliyetlerinin karşılanamaması Şirket'in büyümesini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
--	--	--

03 Eylül 2023



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 5858

25

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 D. Nispetiye Cad. No:141/9
 Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No:2910110783
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

		<ul style="list-style-type: none"> • Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir veya kağıt tüketiminde azalma olabilir. • Sektöre yeni üreticilerin girmesi Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini ve karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişikliklerden, tabii olduğu her türlü vergi oranlarındaki artışlardan, vergi denetimleri ve vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir. • Üretim standartlarının değişmesi ve/veya yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
<p>D.2</p>	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraç edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir, aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. • Halka arz sonrasında, Şirket'in hakim ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik meydana gelmediği sürece Hakim Ortaklar'ın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Ayrıca Hakim Ortaklar imtiyazlı paylara sahiptir. • Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir. • Şirket'in değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjunktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.



EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
 Torbalı V.D: 842 002 5858

03 Eylül 2021

26

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
 Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No:306440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0-1017830-0013

Tezoz

Tezoz

Tezoz

Tezoz
Tezoz
Tezoz
Tezoz

	<ul style="list-style-type: none"> • Kar payı dağıtımı ilgili mevzuat hükümleri veya düzenleyici otoritelerin kararı ile sınırlandırılabilir. • Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	--

E—HALKA ARZ

<p>E.1</p>	<p>Halka arza ilişkin ihraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, halka arzdan sadece mevcut pay sahiplerinin paylarının halka arz edilerek satışa sunulması sebebiyle herhangi bir halka arz geliri elde etmeyecektir. Halka Arz Eden Ortaklar ise halka arzdan 277.400.000 TL (ek satış dahil 332.880.000 TL) brüt gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arzın mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer (bağımsız denetim giderleri, reklam, pazarlama ve halka ilişkiler giderleri, MKK üyelik ücreti) giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış hariç 10.179.950 TL, ek satışın tamamının gerçekleştirilmesi halinde 11.198.150 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ek satış hariç 0,51 TL, ek satışın tamamının gerçekleştirilmesi halinde 0,47 TL olması tahmin edilmektedir.</p>
<p>E.2a</p>	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanımı yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p> <p>03 Eylül 2021</p>	<p>Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, halka arz sonucunda Şirket'e doğrudan ya da dolaylı bir nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Halka Arz Eden Ortaklar'ın tasarrufunda olacaktır.</p> <p>Halka arzın başlıca gerekçeleri arasında;</p>



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

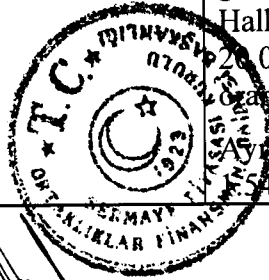
27

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7830-0013

(Handwritten signatures)

		<ul style="list-style-type: none"> • Kurumsal yapının güçlendirilmesi, • Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, • İhraççının ve markalarının bilinirliğinin artırılması, • Rekabet gücünün artırılması, • İhraççı paylarının likit hale gelmesi ile kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanı, • Şirket'in, gelecekteki büyümesini finanse etmek için gerekli olması halinde tekrar bir halka arz yapabilecek hale gelmiş olması, • Gerek mevcut gerekse potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın daha da artırılması sayılabilir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Şirket'in 100.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut ödenmiş sermayesinde, Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 7.704.000 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 7.702.000 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 1.096.000 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar halka arz edilecektir. Ek satış hariç Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 20.000.000 TL olup, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %20'dir.</p> <p>Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 7.704.000 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 7.702.000 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 1.096.000 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar halka arz edilecektir. Ek satış hariç Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 20.000.000 TL olup, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %20'dir.</p>

03 Eylül 2021



**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9858

28

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/K:9
Etiler/Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 368440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910101078300013

(Handwritten signatures)

Tezol'un sahip olduğu 1.540.400 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 219.200 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli B grubu pay, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, ek satışa konu edilebilecektir. Ek satış kapsamında Halka Arz Edilebilecek Paylar'ın nominal değeri 4.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %4'tür.

Ek satış hariç Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 20.000.000 TL olup, halka arz öncesi mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %20'dir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri 24.000.000 TL olup halka arz öncesi mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %24,00 olmaktadır.

Şirket paylarının halka arzı Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir. Talep toplamanın süresinin 3 (üç) iş günü olması planlanmaktadır.

Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri, İhraççının (www.tezol.com.tr) ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.denizyatirim.com) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek Tasarruf Taleplerine Satış Duyurusunda belirtilecektir.

Halka arz yatırımcıların; Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Bir defadan fazla talep bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

29

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signatures)

miktartlı talebi kabul edilecektir. Yatırımcılar, Bireysel Yatırımcı tahsisat grubunda 1.000 adet ve altında başvuru, Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grubunda ise 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapabilirler. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisat grubundan; Türkiye'de kurulmuş Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları ile emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar başvuruda bulunabilecektir.

Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra; Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için her bir tahsisat grubu bazında geriye kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "*arzun talebi karşılama oranı*" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile paylar dağıtılacaktır.

Bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına DenizYatırım önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karar verilecektir.

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOLKAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı / ZAMIR
Torbalı V.D: 842 002 5858

30

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signatures)

		<p>SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.</p> <p>Ek satış hariç halka arz edilen toplam 20.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <p>-12.000.000 TL nominal değerdeki ve %60 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcı,</p> <p>-6.000.000 TL nominal değerdeki ve % 30 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcı,</p> <p>-2.000.000 TL nominal değerdeki ve % 10 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, şeklinde tahsis edilmiştir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p> <p>03 EYLÜL 2021</p>	<p>Şirket ile DenizYatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DenizYatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DenizYatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk</p>

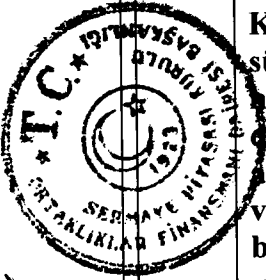


EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
 Torbalı V.D: 842 007 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:141 Kat:1
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 T.C. Sicil No: 27110783 Tic. Sic. No: 388440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-010-7530-0013

(Handwritten signatures)

		<p>Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (A member firm of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>03 Eylül 2021</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 100.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 7.704.000 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 7.702.000 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 1.096.000 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere</p>



**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

32

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures)

toplam 20.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar halka arz edilecektir.

Ayrıca, Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 1.540.800 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 1.540.400 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 219.200 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli B grubu pay, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, ek satışa konu edilebilecektir.

Şirket, 11.06.2021 tarihli ve 2021/18 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan ve bedelsiz kar payı dağıtımını hariç Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir; halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır.

Halka Arz Eden Ortaklar (i) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir (şu kadar ki, dolaşımdaki pay

03 Eylül 2021



EUROPAP TEZOL KAĞIT

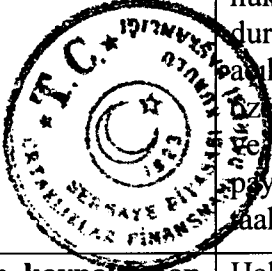
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856

33

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:411 K.
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:340740
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0-107830-0013

(Handwritten signatures)

	<p>03 Eylül 2021</p> 	<p>miktarının artmasına yol açmamak kaydı ile, halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır ve şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren Halka Arz Eden Ortaklar tarafından alınan paylar işbu taahhüt kapsamında değildir) ve (ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen işbu taahhüde aykırı olmayacak şekilde satılması veya devredilmesi durumunda söz konusu kişilerden borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.</p> <p>VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8/1 fıkrası uyarınca Halka Arz Eden Ortaklar, Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylar dışında Borsa'dan alınan paylar hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen anılan fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması zorunlu olacağını ve söz konusu kişilerin borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.</p>

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

34

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esenentepe 32394 Şişli - İSTANBUL
V.D: 29101110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

(Handwritten signatures)

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir.

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Mehmet Başol Çengel
Üyesi Olduğu Kuruluşları	:	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:27 Orjin Maslak Daire: 54 – 57 – 59 Kat: 2 – 3 – 4 34485 Sarıyer/İstanbul



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

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin ve sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi durumları oluşmamıştır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5958

35

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:1
Esenyol 34394 Sisli - İSTANBUL
V.No:2940110783 Tic.Sic.No:888440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010783000013

(Handwritten signatures)

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosundan seçilmiş olan kalemler aşağıda yer almaktadır.

Varlıklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Dönen varlıklar	234.344.805	310.022.202	456.869.434	537.606.028
Nakit ve nakit benzerleri	63.957.940	92.874.900	154.245.449	207.593.427
Finansal yatırımlar	21.679	27.970	13.951.429	49.122
Ticari alacaklar	95.910.983	121.511.500	138.073.426	139.363.843
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18.667	22.844	15.186	15.186
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	95.892.316	121.488.656	138.058.240	139.348.657
Diğer alacaklar	1.921.762	3.003.120	9.070.493	3.661.096
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	43.000			19.290
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.878.762	3.003.120	9.070.493	3.641.806
Stoklar	68.651.911	89.751.679	137.361.977	168.970.338
Duran varlıklar	162.421.229	171.188.168	222.295.336	257.823.798
Finansal yatırımlar	7.988.271	10.587.780	11.985.321	12.440.448
Maddi duran varlıklar	151.655.978	157.166.921	186.319.455	194.477.534
Peşin ödenmiş giderler	1.765.419		20.321.271	46.588.198
Toplam varlıklar	396.766.034	481.210.370	679.164.770	795.429.826
Kısa vadeli yükümlülükler	97.017.731	87.843.842	129.339.846	163.122.911
Kısa vadeli borçlanmalar	28.298.516	12.076.431	30.029.097	48.732.388
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	18.976.795	20.909.604	33.193.446	29.927.844
Diğer finansal yükümlülükler	42.805	47.699	6.611	
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	276.348	10.383.739	17.857.727	21.062.513
Ticari borçlar	40.479.315	32.375.510	41.461.252	53.295.955
- İlişkili taraflara ticari borçlar	123.036	291	11.050	9.185
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	40.356.279	32.375.219	41.450.202	53.286.770
Uzun vadeli yükümlülükler	57.432.161	54.812.349	95.463.425	110.992.797
Uzun vadeli borçlanmalar	20.652.280	20.768.506	68.070.917	91.469.739
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	29.017.826	21.622.078	12.280.977	4.295.509
Öz kaynaklar	242.316.142	338.554.179	454.361.499	521.314.118
Ödenmiş sermaye	15.000.000	15.000.000	15.000.000	100.000.000
Geçmiş yıl karları	143.728.498	199.296.710	288.277.559	333.321.227
Resit dönem karı	70.646.168	109.980.849	136.551.658	81.474.855
Toplam yükümlülükler ve öz kaynaklar	396.766.034	481.210.370	679.164.770	795.429.826

03 EYLÜL 2021

Türk Lirası

1 Ocak –

1 Ocak –

1 Ocak –

1 Ocak –

1 Ocak –

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 58589

36

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.D: 910110783 Tic. Sic. No: 27240
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101078300013

Kar veya zarar kısmı	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2020	30 Haziran 2021
Hasılat	477.136.351	612.606.713	645.577.520	304.748.343	341.377.978
Satışların maliyeti (-)	-325.247.317	-422.662.428	-428.651.122	-200.612.543	-242.194.088
Brüt kar	151.889.034	189.944.285	216.926.398	104.135.800	99.183.890
Genel yönetim giderleri (-)	-11.879.235	-13.302.517	-16.080.865	-7.715.477	-12.115.246
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-28.553.662	-45.086.138	-53.597.720	-23.907.524	-40.048.338
Esas faaliyet karı / (zararı)	114.759.537	135.624.474	163.040.936	79.584.210	64.098.129
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	87.818.982	136.226.098	160.300.265	84.713.963	81.246.689
Net dönem karı	70.646.168	109.980.849	136.551.658	67.735.239	81.474.855
Pay başına kazanç	0,7065	1,0998	1,3655	0,6773	0,8147

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Türkiye temizlik kağıdı imalatı, hammadde ve girdi tedarikinde diğer bazı ülkeler ile karşılaştırıldığında sınırlı olanaklara sahiptir ve önemli ölçüde dışa bağımlılık Şirket açısından risk oluşturmaktadır.

03 09 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

37

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
No:210110783 Tic. Sic. No: 38440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01107830-0013

Selüloz ve çoğu kimyasal madde temininde dışa bağımlılık nedeni ve döviz kurlarındaki artışların etkisi ile Şirket'in üretim maliyetlerini yükseltmektedir. Çin, Hindistan gibi yüksek nüfuslu ülkelerin yoğun selüloz alımı yaptığı yıllarda global piyasalarda fiyatlar artabilmektedir. Bu açıdan bakıldığında üretimde en önemli girdi olan selülözün üretilmesi için Türkiye'de yeterli kaynak ve yatırım olmaması, Şirket'in hammadde tedariki anlamında yoğun şekilde yurtdışına bağımlı olmasına ve dövizle ödeme yapmasına sebep olmaktadır; bu durum, Şirket açısından hem hammadde tedariki hem de kur riski oluşturmaktadır. Ek olarak, Şirket'in piyasadaki rekabet gücü, bir kısmı dövize bağlı olan hammadde fiyatlarının artışı sebebiyle azalabilir ve bu durum Şirket'in karlılığını azaltabilir. Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla ithalat yapmış olduğu ülkeler ve bu ülkelerden ithalatın oranları aşağıdaki gibidir:

Ülkeler	2018	2019	2020	06/2021
A.B.D.	0,4%	7,0%	3,7%	0,0%
Bulgaristan	0,5%	0,7%	0,0%	19,45%
Finlandiya	0,1%	0,1%	0,1%	14,06%
İngiltere	4,8%	40,6%	9,5%	1,05%
İsveç	0,0%	18,2%	15,5%	0,0%
İsviçre	38,0%	6,4%	2,4%	3,84%
İtalya	0,0%	9,6%	41,6%	32,13%
Kanada	50,4%	11,7%	24,4%	27,92%
Portekiz	5,2%	0,1%	0,8%	0,0%
Diğer	0,6%	5,5%	2,0%	1,55%
Toplam	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Yüksek enerji maliyetleri Şirket'in, özellikle yurt dışı piyasada rekabet gücünü olumsuz etkilemektedir.

Şirket'in toplam üretim maliyetleri içinde enerji maliyetleri yaklaşık %15 ile önemli bir pay tutmaktadır. Enerji maliyetlerindeki olası artışlar, Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir ve karlılığının devamını riske sokabilir.

Yeterli atık kağıt toplanamaması (veya atık kağıtların ihraç edilmesi) hammadde arzunu sınırlandırabilir ve Şirket'in hammadde alım fiyatlarını artırabilir.

Temizlik kağıdı imalatı sanayinde, ağırlıklı olarak çeşitli ağaç türlerinden ve az miktarda da kendir, kamyş gibi yıllık bitkilerden selüloz veya odun hamuru üretilmesinin yanında, diğer önemli bir hammadde olarak kullanılmış kağıtların geri dönüşümüyle elde edilen atık kağıdın (hurda veya eski kağıt, karton) çeşitli mekanik ve kimyasal işlemlerle kağıda dönüştürülmesiyle de üretim yapılmaktadır. Şirket'in her geçen gün hammadde ve girdi tedarikinde geliştirmekte olduğu atık kağıt dönüştürme kapasitesi ve bu alanda kullanılan teknoloji ile artan bilgi birikimi iç piyasada bir avantaj olarak Şirket'i öne çıkarsa da, uluslararası piyasada rakipler ile karşılaştırıldığında yeterli miktarda atık kağıt toplanamaması (veya ihraç edilen miktarın artması) Şirketin yurt dışı pazarlarda rekabet gücünü zayıflatabilir. Atık kağıdın sadece temizlik kağıtları değil tüm kağıt sektöründe kullanıldığı düşünülürse, atık kağıdının sadece temizlik kağıtları değil tüm kağıt sektöründe kullanıldığı düşünülürse, kağıt sektöründeki yatırımların ve tüketimin artması ile atık kağıt fiyatlarının yükselmesi Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. AB ülkelerinin uyguladığı düzenlemeler ve yönetim sistemi Avrupalı üreticilerin rekabet gücünü artırarak yüksek atık kağıt çözümlerine ulaşılmasını sağlamaktadır. Kağıt

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:0
Esentepe 34394 Şişli - İS/ANBUL
MERSİS:0110783 Tic Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0100-7830-0013

03 EYLÜL 2021

38

Geri Dönüşüm Sanayicileri Derneği'nin (AGED) düzenli olarak yayımladığı derginin Mart-Nisan 2019 sayısında, Avrupa'da kağıt geri dönüşüm oranının %80'in üzerinde olduğu, Türkiye'de ise yaklaşık %50'de kaldığı raporlanmıştır. Türkiye'de yürürlüğe giren düzenlemeler ile kağıt ambalaj atıklarının geri kazanım oranında bir miktar artış sağlanmış olsa da düzenlemelere rağmen uygulamadaki eksiklikler ve sıkıntılar nedeniyle henüz yeterli ölçüde etkin çalışan bir atık kağıt çevrim sistemi kurulamamıştır. Türkiye'de atık kağıtların toplanmasına kolaylık sağlayabilecek nitelikte ve özellikle konutlarda atıkların kaynaktan ayrıştırılmasına imkan sağlayan alışkanlıklar yaygın olarak kullanılmamakta; kullanılsa bile atıklar genellikle buna uygun toplanmamaktadır. Bu nedenle kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayi için yeterli hurda kağıt yurt içinden temin edilememekte ve yurt dışından hurda kağıt ithalatı yapılmaktadır. Bu durum, maliyetlerin artması anlamında da negatif etkiye sahiptir ve gelecekte de negatif etki yapmaya devam etme riski yüksektir. Ayrıca, atık kağıtların toplanması veya ithalatı ve bunlarla ilgili mevzuatın değişikliği de Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir, zira değişikliklerin ne olacağı önceden tespit edilememektedir.

Sürdürülebilir orman sayısının artırılmaması veya yetersiz kalması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Kağıt sektörünün hammaddelerinin üretimi için uygun orman ve yeterli ağaç varlığı doğada kendiliğinden istenilen seviyede olmadığından çeşitli ülkelerde bu amaçla sürdürülebilir ormanlar kurularak ağaç sayısı artırılmakta ve işletilmektedir; bu durum Türkiye özelinde çok daha düşük seviyededir. Yurt dışında özel sektörün lisanslı (FSC) sürdürülebilir ormancılık yapmasına olanak sağlanmış ve teşvik edilmişken, Türkiye'de henüz sürdürülebilir ormancılık için yeterli teşvikler sağlanamamıştır. Giderek artan çevre bilinci ile birlikte yurt dışındaki birçok kuruluş, kullanmış olduğu hammadde ve yarı mamullerin veya satın aldığı bitmiş ürünlerin iyi yönetilmiş ve doğaya zarar vermeyen veya görece az zarar veren yöntemlerle sağlanmasını talep etmektedir. Şirket bu noktada Orman Yönetim Konseyi (*Forest Stewardship Council Certification, FSC*) sertifikasyonuna sahip olmakla birlikte, Türkiye'de bu sertifikasyon sürecini destekleyen ve talep eden müşteri sayısı azdır, tedarikçi ise hiç yoktur; dolayısı ile Şirket tedarik zinciri anlamında, bu açıdan da yurtdışına bağımlı durumdadır ve bu durum şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileme riski yaratmaktadır.

Hammadde tedarikinde düzenlemeler ile ağaç ve orman hammaddeleri kullanımının sınırlanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



03 EYL 2021

39

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Esenyurt 34394 Sisli - İSTANBUL
No:2040110783 Tic. Sic. No:28440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0-107830-0013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Şirket'in yaygın bir yurtdışı satış ağı bulunmaktadır ve bu sayede döviz cinsinden gelir elde etmektedir. 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla Şirket'in net satışları içinde yurt dışı net satışların payı sırasıyla; %41,7, %41,6, %40,0, %37,8 ve %44,2'dir. Ancak, Şirket'in satış yapmakta olduğu ülkelere yönelik karşılaşılabilecek lojistik sorunları veyahut navlun maliyetlerinin önemli ölçüde artması Şirket'i ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, farklı yurt dışı taşıma firmaları ile çalışmakla birlikte düzenli olarak (1 ila 6 yıl arasında değişen sürelerle) çalışmakta olduğu sekiz ayrı firma bulunmaktadır. Şirket, bu firmalarla genel hizmet sözleşmesi yerine işlem bazında sözleşme yaparak çalışma yöntemini, bu yöntemin rekabetçi hizmet ve fiyat seviyelerini koruma sağlaması ve Şirket'e esneklik getirmesi nedeniyle tercih etmektedir.

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

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

Sektörde başta ağaç olmak üzere atık kağıt, selüloz ve çeşitli diğer hammaddeler kullanılmaktadır ve bu tür hammaddeler yangına karşı hassastır. Şirket her ne kadar yangına karşı gerekli tedbirleri uyguluyor ve bu çerçevede yangın eylem planları hazırlayarak gerekli periyotlarda yangın eğitimleri ve tatbikatları yapıyor olsa da, Şirket'in üretim tesislerinde veya hammadde sahalarının herhangi bir kısmında, doğal afetler (örneğin, depremler) veya güneş ışınları (örneğin; atık kağıtlarda kalan cam parçaları), kimyasal reaksiyon veya insan kaynaklı sorunlar (örneğin; terörist faaliyetler, sabotaj veya patlama) sonucunda meydana gelebilecek önemli bir yangın, üretimde ve/veya müşterilere satışlarda önemli aksaklıklara yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Böyle bir durum ayrıca Şirket'in itibarını da olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket doğrudan satış yaptığı müşterileriyle vadesinde banka havalesi ile ödeme, vadeli çekle ödeme, peşin ödeme, kredi kartıyla ödeme yoluyla uygun vadelerle çalışmaktadır. Bu bakımdan Şirket'in belirli durumlarda alacak tahsilatı riski bulunmaktadır. Yurt dışı alacakların önemli bir kısmı uluslararası bir alacak sigortası şirketi üzerinden sigortalıdır. Bayilerle banka teminat mektubu ile çalışılmaktadır. Teminat mektubu alınmayan toptancılarla ya peşin ya da kredi kartı veya kısa vadeli ödeme çalışılmaktadır. Yurt içi bitmiş ürün satışları bayi/toptancı kategorisinde (zincir mağazalar hariç) toplam 145 müşteriye yapılmaktadır ve bu müşterilerin 53 tanesinden banka teminat mektubu alınmaktadır; teminat mektubu alınmış müşterilere

EUROPAP TEZOL KAĞIT

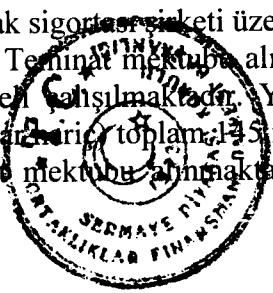
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

40

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 5
Esenlepe 34394 Şişli / İSTANBUL
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

03 EYLÜL 2021



Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

yapılan satışlar 145 müşteriye yapılan toplam satışların %64'ünü oluşturmaktadır. Bu müşterilere dahil olmayan zincir mağazalara satışta ise belirli şartlarda risk taşınmaktadır.

Şirket zincir mağaza müşterilerine yaptığı doğrudan satışlara ek olarak yurt içinde satışlarının önemli bir kısmını bayi ve toptancı olarak tanımladığı müşterileri aracılığıyla, yurt dışında ise satışlarının bir kısmını doğrudan yurt dışında yerleşik müşterilerine, diğer bir kısmını ise komisyon ödemesi yaptığı yurt dışı aracilar vasıtasıyla yapmaktadır. Şirket'in düzenli iş ilişkisinde bulunduğu bayi ve toptancıların büyük bir çoğunluğu Şirket ile en az üç yıldır iş ilişkisi içerisinde. Bayilerden, aracıardan veya yurt içi/yurt dışı müşterilerden sipariş miktarlarına ve çalışma geçmişine göre değişen koşullarda teminat mektupları ve/veya ön ödeme almakta, genellikle ödemenin bir kısmını da teslimde veya vadesinde almaktadır.

Öte yandan, Şirket'in hammadde alımlarının büyük bir kısmı yurt dışından ve döviz bazlı peşin alımlardan oluşmaktadır. Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı ve vade, nakit akışı uyumsuzlukları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, nakit akışı, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in bayilerine veya müşterilerine vadeli satış yapması nedeni ile tahsilat riski vardır. Şirket bayilerinin veya müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, nakit akışı ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Şirket'in yurt içi satışları içinde bazı zincir mağaların paydaşlarıdır. Bu müşterilerin Şirket ile devam etmekte olan sözleşmelerini yenilememeleri, Şirket'in satışlarını ve dolayısıyla karını olumsuz yönde etkileyebilir.

İş kazaları Şirket faaliyetinde geçici olarak işi durdurulmasına yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında, iş kazaları, işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'te yaşanmış iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacak büyüklükte olmamıştır. Şirket, işyerinde yürüttüğü mal



02.04.2021

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı / ZİĞİR
Torbalı V.D: 842 002 5838

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:29120783 Tic. Sic. No:385440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291000878300013

(Handwritten signatures)

veya hizmet üretimine ilişkin olarak güvenlik, temizlik, yemek ve servis hizmetleri gibi birtakım işlerin görülmesi amacıyla ilişkili olmayan taraflardan hizmet almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket, alt işverenlerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından, iş ilişkisinden doğacak işçilik alacaklarından, SGK prim borçlarından, Şirket ile alt işveren arasında akdedilen sözleşmelerde yer verilen sorumluluk ve rücu ilişkisine dair hükümler saklı kalmak kaydıyla, müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket, zaman zaman kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerin çalışanlarının açtığı davalara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in performansı Hakim Ortaklar'a, üst düzey yöneticilere ve kilit çalışanların performansına bağlıdır. Bu kişilerin kaybı veya yerlerine nitelikli çalışan bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in başarılı performansının devamı, Şirket'i uzun yıllardır kontrol eden, bugüne taşıyan Hakim Ortaklar'ın Şirket'teki yönetim ve çalışmalarını sürdürmelerine, bunun yanı sıra üst düzey yöneticileri ve kilit çalışanlarının performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Hakim Ortaklar'ın halka arz sonrası hisselerini devir etmeleri, Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli çalışan ile ikame etmekte başarılı olamaması durumunda Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Sermaye ve emek yoğun bir sektör olan kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayinde iş gücüne harcanan kaynaklar önem arz etmektedir. Şirket, orta-ağır sanayi dalı kategorisinde ve orta düşük teknoloji yoğunluklu sınıfta yer aldığı için, ihtiyaç duyduğu iş gücü görece maliyetli olabilmektedir. İş gücü verimliliği rekabette belirleyici bir unsurdur. Şirket, 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla ve sırasıyla 560, 582, 606 ve 606 kadrolu çalışanıyla önemli bir işgücü maliyeti ile karşı karşıyadır. Kadrolu çalışanıyla önemli bir iş gücü maliyeti ile karşı karşıyadır. Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayinin faaliyetlerindeki tüm süreçlerde ihtiyaç duyulan nitelikli insan kaynağı ve iş gücü ihtiyacı Şirket için önem arz etmektedir. Sektöre birincil olarak eleman yetiştirdiği öngörülen meslek lisesi veya teknik lise mezunlarının sayısal olarak kalifiye istihdam ihtiyacını karşılayacak düzeyde olmaması ilkönceki yıllarda Şirket'in faaliyetleri bakımından özellikle üretim bölümünde iş gücü ihtiyacı doğurabileceği gibi, iş gücü maliyetini de arttırabilir.

Üretim teknolojisinde dışa bağımlılık ve sektördeki sınırlı arz ve faaliyetleri ilkönceki yıllarda Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in temizlik kağıdı üretim faaliyetlerinde kullandığı makinelerin hepsi birinci el olmamakla birlikte, bakım onarım maliyetleri üretim maliyetleri içerisinde ön planda yer almamaktadır. Kağıt makineleri (*paper machine, tissue machine*) iyi bakım yapıldığı sürece uzun yıllar üretim yapabilmektedir. Türkiye kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayinde, üretim teknolojisinde, hem ilgili makinelerin tedariki hem de yedek parça ve bakım onarımında dışa



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

42

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41 / 2. Kat
Esenyurt 34394 Şişli / İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

Handwritten signatures and initials.

bağımlıdır. Üretim teknolojisinde dışa bağımlı olunması sebebiyle üretim teknolojisine yönelik ar-ge çalışmaları da sınırlı ölçüde yapılabilmektedir. Bu konuda araştırma altyapısı, araştırma mühendisleri ve üniversite-sanayi iş birliği de sınırlı kalmaktadır. Sektörde daha çok, ürün geliştirmeye yönelik faaliyetler sürdürülmektedir. İlerleyen yıllarda teknolojik gelişmelerde dışa bağımlılığın daha da artması ve ar-ge faaliyetlerinin sınırlı kalmaya devam etmesi sektörü ve Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

Kapasite fazlası ve üretim miktarı Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini ve karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'de temizlik kağıdı üretim sektörü son yıllarda hızlı bir gelişme göstermiştir. Bununla birlikte iç pazar potansiyelinin gerçekleşme hızı beklentilerin altında kalmaktadır. Türkiye'de temizlik kağıdına olan talep halen potansiyelin altındadır. Bu nedenle, sektörde mevcut olanlar ve yeni yapılması planlanan yatırımlar ile birlikte, halihazırda var olan kapasite fazlasının daha da artacağı görülmektedir. Böyle bir durumda, ilerleyen yıllarda Türkiye'de artacak kapasite fazlası ve artan rekabet Şirket'in karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektörde su kullanımı yüksek olduğundan ilgili düzenlemelerde değişikliğe gidilmesi Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Su kullanımı, Şirket'in üretim faaliyetlerinde çok önemli bir yer tutmaktadır; sektördeki diğer şirketler ve Şirket çok ciddi miktarda su tüketimi yapmaktadır. Üretimde büyük ölçüde kuyu suyu kullanılmaktadır; Şirket'in üretim merkezlerinin bulunduğu İzmir ve Mersin gibi bölgelerde halihazırda özel olarak bu yönde bir sorun bulunmamakla birlikte, su probleminin ileride Türkiye genelinde artması sebebiyle kuyu suyu kullanımının yasaklanması veya suyun tükenmesi önemli bir risk kalemidir. Böyle bir durumda, üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

Yurt içi pazarda özel markalı ürünlerin payının artması Şirket'in büyüme hızını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Yurt içi pazarda özel markalı ürünlerin payının artması Şirket için bir risk unsurudur. Perakende zincirlerinin yoğunlaşmasının engellenmesi ağırlıklı olarak özel markalı üretim yapan Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Pazar hakimiyeti yüksek perakende zincirlerinin başka bir üretici ile anlaşması veya kendi üretim tesislerine sahip olması Şirket'in büyüme hızını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

03 Eylül 2021

Temizlik kağıdı yatırımlarının büyük ve su kaynakları olan, ayrıca lojistik ağlara yakın araziler gerektirmesi nedeniyle uygun arazi bulmakta zorluklar ve finansman maliyeti sebebiyle, yeni yatırımlarının finansman maliyetlerinin karşılanamaması Şirket'in büyümesini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Temizlik kağıdı üretim sektöründe küresel ölçekte rekabet için orta-büyük ölçekli teknoloji yatırımlarına daha çok ihtiyaç duyulmaktadır. Temizlik kağıdı üretim tesisleri, büyük arazi gerektiren tesislerdir. Bu çerçevede büyük arsa sıkıntısı ve yüksek arsa maliyetleri söz konusudur. İkinci olarak ise uzun vadeli uygun tutarlar ile yerel para cinsinden yatırım kredisi maliyetleri söz konusudur. Ayrıca işletme döneminde ihtiyaç duyulan ve kullanılan finansman maliyetleri de yüksektir. Yatırım kredileri, kredi garantileri, alıcı kredileri, ihracat sigortaları ve benzeri uygulamalar rakip ülkeler ile karşılaştırıldığında sınırlı veya daha yüksek maliyetli

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842/002 5858

43

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 K:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V. No: 2010/110783 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signatures and stamps)

olabilmektedir. Bu itibarla, yeni yatırım yapılamaması riski mevcuttur; bu durumda Şirket, faaliyetlerini genişletememe durumu ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir veya, her ne kadar beklenen bir gelişme olmasa da, temizlik kağıdı tüketiminde azalma olabilir.

Türkiye temizlik kağıdı sektörü günümüzde, uluslararası pazarlarda önemli derecede rekabetçi bir sektör haline gelmiştir. Yerli üreticilerin faaliyet gösterdiği sektör üretim teknolojisinde ve hammadde girdisinde yurt dışına bağımlı olmakla birlikte kaliteli, uygun fiyatlı ve yenilikçi ürünleri ile rekabet gücü sağlamak ve özellikle yakın ve komşu pazarlara ihracatını arttırmaktadır. Kişi başı kağıt tüketimi ülkeler için hem bir gelişmişlik göstergesi hem de sektörün büyüme potansiyelinin göstergesidir. Türkiye’de 2020 yılında kişi başı kağıt tüketimi, SKSV’nin 2020 yılına ilişkin raporunda yer alan toplam tüketim miktarı olan 6,7 milyon tonun TÜİK tarafından açıklanmış 83,6 milyon kişilik toplam nüfusumuza bölünmesi ile yaklaşık 80 kg, kişi başı temizlik kağıtları tüketimi ise 8 kg olarak hesaplanmakta ve gelişme için halen önemli bir potansiyel bulunmaktadır. Kişi başı temizlik kağıt tüketimi, ISO Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Raporu’na göre ABD ve AB ülkelerinde Türkiye’deki tüketiminin 3 katına yakındır. Türkiye’de temizlik kağıdı üretim kapasitesi tüketimin oldukça üzerindedir. Üretimin ciddi bir bölümü ihracata konu edilmekle birlikte, iç pazarda tüketimin üretim kapasitesinden daha düşük oranda artması iç pazardaki rekabeti artırabilir ve bu durum Şirket’in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye temizlik kağıtları sektöründe marka gücü ve üretim kapasitesi bazında ciddi rakipler bulunmaktadır. Markalaşma açısından yakalanması ve aşılması zor köklü markalar hem yurt içinde hem de yurt dışında faaliyet göstermektedir. Bitmiş ürün pazarında üreticilerin büyük bir çoğunluğu pazarda paylarını kaybetmemek için mücadele etmektedir. Güçlü markaları üzerinden üretim yapan şirketlerin pazar yapısı sebebiyle yapacakları üretim politikası değişiklikleri ve özel marka üretimlerine başlamayı veya artırmayı kararlılıklarını Şirket’in rekabet gücünü etkileyebilir. Özel markalı ürünlere getirilebilecek bir sınırlama ve kısıtlama Şirket’in faaliyetlerini etkileyebilir. Şirket de bu rekabetin bir parçasıdır; bu durum, Şirket’in sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edememesi, pazar payını kaybetmesi veya fiyat politikasını sürdürmemesi gibi sonuçlar yaratabilir, bu durumda Şirket’in ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektöre yeni oyuncuların girmesi Şirket’in faaliyetlerini ve ana faaliyet alanını kaybetmesi veya karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye iç pazar büyüklüğü ve kağıt tüketiminin mevcut seviyesi itibarıyla önemli bir avantaja sahip bulunmaktadır. Türkiye’nin coğrafi konumu da yeni ve gelişen ülkelere olan yakınlığı açısından önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. İç pazar ile birleşince coğrafi konumun sağladığı avantajın büyük yabancı üreticileri de Türkiye’ye çekme olasılığı düşük de olsa mevcuttur. Aynı zamanda, benzer motivasyonlarla Türkiye’de bulunan yerli yatırımcıların da bu sektöre yatırım yapması söz konusu olabilir. Bu tip üreticilerin Türkiye’ye gelmeleri veya yeni yerli oyuncuların bu sektöre girmesi rekabeti arttıracığı için Şirket’in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

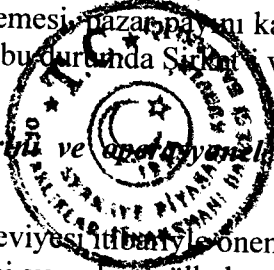
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5853

44

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 5
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
V.N: 2610110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatinim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7530-0013



03 Eylül 2021

Tezol

Tezol

Amur
Amur
Amur
Amur

Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişikliklerden, tabii olduğu her türlü vergi oranlarındaki artışlardan, vergi denetimleri ve vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişikliklerden, vergi oranlarındaki artışlardan, vergi denetimleri ve vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir. Üretimdeki ana girdi olan selüloz başta olmak üzere doğrudan veya dolaylı olarak ithal edilen girdilerin gümrük vergilerindeki değişiklikler, bu konulardaki belirsizlikler Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in vergi yükü, Kurumlar Vergisi oranının artması, diğer vergi kanunlarındaki değişiklikler nedeniyle vergi artışı meydana gelmesi, uygulamadaki değişiklikler, vergisel avantaj sağlayan teşvikleri kullanma kabiliyetindeki değişiklikler, yeni vergiler konması gibi sebeplerle artabilir. Şirket vergi yükündeki bu artışı ürün fiyatlarına yansıtamayabilir, yansıtması belli bir zaman alabilir, vergi yükündeki artış ürünlerin fiyatlarında artışa ve talepte azalmaya sebebiyet verebilir. Şirket vergi idaresi tarafından denetime tabidir, denetimler neticesinde Şirket'e ek vergi tahakkuk edilebilir ve vergi cezalarına maruz kalabilir. Bu gibi ek maliyetlerin Şirket'in finansal durumu ve karlılığı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Dağıtılan kar paylarına uygulanan stopajın, dağıtılmayan kar paylarına da uygulanmasına ilişkin düzenleme gündemdedir. Dağıtılmayan kar paylarına da stopaj uygulanması geçerlilik tarihine göre Şirket'in yükümlülüğünü ve vergi yükünü artırabilecektir.

Üretim standartlarının değişmesi ve/veya yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

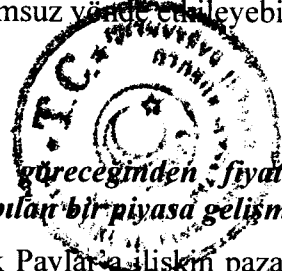
Şirket, üretim standartlarında meydana gelebilecek değişiklikler ve yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkmasından olumsuz yönde etkilenebilir. Tedarik edilmesi gereken yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkması durumunda Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından bu makinelerin temini Şirket'in faaliyetleri mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir, aktif, likit ve düzenli işlem yapıları bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin pazarın likiditesi Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alma ve satma hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir, pay sahiplerinin sahibi oldukları payları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL RAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9098

45

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt 34394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:388440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291001078300013

(Handwritten signatures)

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 20.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in toplam çıkarılmış sermayesinin %20'sine karşılık gelmektedir. Ek satışın tamamının yapılmış olması durumunda ise toplam 24.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu durumda halka arz edilen payların toplamı Şirket'in toplam çıkarılmış sermayesinin %24'üne karşılık gelmektedir.

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

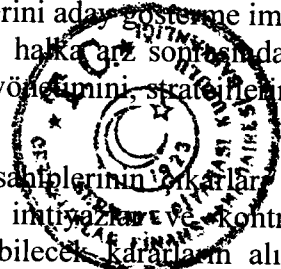
Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka arz sonrasında, Şirket'in hakim ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik meydana gelmediği sürece Hakim Ortaklar'ın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Ayrıca Hakim Ortaklar imtiyazlı paylara sahiptir.

Halka arz sonrasında, Hakim Ortaklar; Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol Şirket sermayesinin asgari %30'unu temsil eden payların sahibi olacaktır. Ayrıca Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol esas sözleşme hükümlerine göre 30.000.000 adet A grubu paya sahiptir ve A Grubu pay sahipleri, Şirket yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazına ve 1 paya 5 oy oranında oyda imtiyaza sahiptir. Bu kapsamda, halka arz sonrasında, Hakim Ortaklar Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol, Şirket'in yönetimini, stratejilerini ve faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir.

Hakim Ortaklar'ın çıkarları ile Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. A grubu pay sahiplerinin sahip olduğu imtiyazlar ve kontrolün bu şekilde yoğunlaşması, azınlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek kararların alınmaması, önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

46

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 A/3
Esenyurt 34394 Sisli - İSTANBUL
No:210110783 Tic. Sic. No:278440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291010178300013

Ayrıca Şirket'in kontrol değişikliğine yol açacak bir işlemde A Grubu imtiyazlı paylar Borsa'da işlem gören B Grubu paylara göre daha yüksek değere sahip olabilecektir. Bu durum Şirket'in toplam değeri üzerinden A Grubu pay sahiplerinin sermayedeki payından daha yüksek oranda pay alması, B Grubu pay sahiplerinin ise sermayedeki payından daha düşük oranda pay alması sonucunu doğurabilecektir.

Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. Maddesi uyarınca, mevcut sermayede yüzde on ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatını altında borsada satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortakların pay satışı gündeme gelebilir ve özellikle Halka Arz Eden Ortaklar tarafından pay satışı veya pay satışı yapılacağı algısı payların fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ortaklarından her biri, (i) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı ve (ii) Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylar dışında Borsa'dan alınan paylar hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağı, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağı yönünde taahhütte bulunmuşlardır; payların borsa dışında satın alınması durumunda ise satın alan kişiler de bu sınırlamaya tabidir. Söz konusu kişiler, ilgili sürenin bitiminden sonra, Şirket paylarını istediği fiyattan borsada satma konusunda serbest olacaktır; payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat TL cinsinden olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden olacaktır. Şirket, mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin bir kısmı dövizle endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı TL'nin değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

47

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:368400
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-78300013

Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından bir nedenle Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Kar payı dağıtımı ilgili mevzuat hükümleri veya düzenleyici otoritelerin kararı ile sınırlandırılabilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmekte olup; söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın veya Hazine ve Maliye Bakanlığı vb. diğer düzenleyici resmi kurumların ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Şirketler, pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikaları kapsamında, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtılabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplamasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın özkaynakların güçlendirilmesi, yeni yatırımlar ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda karın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kar payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kar payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya gelecekteki risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

48

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 K/9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27110783 Tic. Sic. No: 484440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011020330-0013

03 EYLÜL 2021

Tabi olduğu mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke	:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi	:	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir
İnternet adresi	:	www.tezol.com.tr
Telefon	:	+90 232 853 11 44
Faks	:	+90 850 582 12 73

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, 01.02.1969 tarihinde Tezol Tütün İhracat Dahili Ticaret İthalat A.Ş. unvanıyla tütün ticareti ile işgal etmek üzere kurulmuştur. Şirket ortaklarının mensubu olduğu ailenin tütün ticareti ile iş hayatına atılması, 1932 yılına dayanmaktadır. Ortaklar, tütün ticareti yaptıkları işletmeyi A.Ş.'ye dönüştürme kararı almışlar ve 1969 yılında Tezol Tütün İhracat, Dahili Ticaret ve İthalat A.Ş.'yi kurmuşlardır.

1969 – 2005 yılları arasında Şirket, tütün ticareti faaliyetleri ile meşgul olmuştur.

2000 yılında Şirket ortaklarının temizlik kağıtları sektörüne girme kararı üzerine; Europap Kağıt ve Temizlik Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticari unvanlı yeni bir şirket kurulmuş ve söz konusu şirket İzmir Ticaret Sicili'ne 31.10.2000 tarihinde tescil edilmiştir. Kurulan yeni şirketin faaliyet konusu; piyasada yer alan temizlik kağıdı üreticisi şirketlerden kağıt bobin halinde temizlik kağıdı satın alarak bunlardan bitmiş ürün üretmek ("converting") ve satmaktır.

2001 yılında ilk öz markalı (Şirket'a ait ve Şirket adına tescilli markalar) ve özel markalı (Şirket müşterilerine ait ve onlar adına tescilli olup Şirket tarafından fason olarak üretilen markalar) ürünlerini tüketici ile buluşturduktan sonra, temizlik kağıtları faaliyetlerinin gösterdiği büyüme üzerine Şirket ortakları, sadece kağıt bobinden temizlik kağıdı ("converting") üretimi faaliyetleri ile sınırlı kalmayarak, hammadeden (selüloz ve/veya atık kağıt) kağıt bobin halinde temizlik kağıdı üretimi de yaparak tam bir entegre üretici olmak üzere 2002 yılında kağıt fabrikası yatırımı yapma kararı almışlardır.

Entegre üretici olma kararı çerçevesinde Şirket ortaklarının 1969 yılında kurmuş oldukları Tezol Tütün İhracat Dahili Ticaret İthalat A.Ş.'nin ticari unvanı, Tezol Tütün Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş ve İzmir Ticaret Sicili'ne 19.03.2002 tarihinde tescil ettirilmiştir. Üretime ilişkin yatırımlar devam ederken Şirket, 2003 yılında ilk ihracat işlemini gerçekleştirerek, yurt dışı piyasalara da açılmıştır.

2004 yılında birinci kağıt üretim tesisi ("PM1") İzmir Torbalı'da 24.504 ton/yıl kağıt bobin kapasitesi ile devreye alınmıştır. Söz konusu tesis, hammadde olarak hem selülozdan hem de atık kağıttan temizlik kağıdı üretebilme esnekliğine ve teknolojisine sahiptir.

2009 yılında ikinci kağıt üretim tesisi ("PM2") birinci üretim tesisinin yer aldığı İzmir Torbalı'daki arazi üzerinde 30.181 ton/yıl kağıt bobin kapasitesi ile devreye alınmıştır. Söz konusu tesis, Şirket'in üretim ihtiyaçları ile paralel olarak yalnızca selülozdan temizlik kağıdı üretebilecek şekilde kurulmuştur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858 3

03 Eylül 2021

50

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Esenlpe 34394 Şişli - İZTANBUL
Tic. Sic. No: 27110783 Tic. Sic. No: 27110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

(Handwritten signatures and stamps)

2015 yılında Şirket'in yurt dışı satışlarını ihraç kayıtlı olarak gerçekleştirmek üzere «TZE Global Dış Ticaret A.Ş.», Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol tarafından kurulmuştur. Söz konusu şirket KDV alacaklarının tahsilatında Şirket'e avantaj sağlamaktadır.

2016 yılında üçüncü üretim tesisi ("PM3"), Mersin Tarsus OSB'de satın alınmış olan yeni arazide, 31.365 ton/yıl kağıt bobin kapasitesi ile devreye alınmıştır. Söz konusu tesis, birinci üretim tesisi PM1 gibi hem selülozdan hem de atık kağıttan temizlik kağıdı üretebilme esnekliğine ve teknolojisine sahiptir.

Şirket, hammaddeden kağıt bobin üretim yatırımlarına paralel olarak Europap Kağıt ve Temizlik Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerinden bitmiş ürün üretim hattı ("converting") yatırımları da yapmayı sürdürmüş ve kapasitesini artırmıştır. 2020 sonu itibarıyla Şirket'in mevcut bitmiş ürün hatlarının toplam sayısı 22 olup, bu makinelerdeki yıllık toplam kapasitesi 76.021 ton/yıl'dır.

Tezol Tütün Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Europap Kağıt ve Temizlik Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.11.2016 tarihi itibarıyla birleştirilmiş ve birleşmeden doğan şirketin ticari unvanı, halihazırdaki unvanı olan Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak Torbalı Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 30.11.2016 tarihinde tescil ettirilmiştir.

Şirket, 2020 yılı ISO500 listesinde 439., Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından yayımlanan 100 Büyük Sanayi Kuruluşu listesinde ise 37. sırada yer almıştır.

Şirket, 2020 yılının son günlerinde, Mersin Tarsus OSB'deki mevcut kağıt üretim tesislerinin yanında 40.000 ton/yıl kağıt bobin kapasiteli yeni bir kağıt üretim tesisi ("PM4") yatırımına başlamıştır. Bu tesisin devreye girişi 2022 yılının üçüncü çeyreği olarak planlanmaktadır.

2021 yılının Mart ayında Şirket'in yurt dışı satışlarını "ihraç kayıtlı" olarak gerçekleştiren TZE Global'in Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol'a olan ait olan ve sermayesinin %100'üne karşılık gelen payları, Arkan Ergin Kurumsal Danışmanlık A.Ş.'ne hazırlatılan 19.03.2021 tarihli bağımsız değerlendirme raporunda kullanılan yöntem olan "özkaynak yöntemi" uyarınca 14.951.392 TL bedelle satın alınarak söz konusu şirket, Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmiştir. TZE Global, Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından yayımlanan "İhracatta İlk 1000 Firma" listesinde 2019 yılı itibarıyla genel sıralamada 481, sektörel sıralamada ise 11. sıradadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.



03 Eylül 2021

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları net defter değerleri aşağıdaki gibidir:

Net Varlık Değeri - TL	2018	2019	2020	2021/06
Arazi ve arsalar	3.673.883	3.673.883	3.673.883	3.673.883

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

51

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 296440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 291-0110-7838-0013

(Handwritten signatures)

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	430.809	372.026	403.138	375.189
Binalar	37.001.425	39.973.254	39.429.990	39.445.458
Makine ve ekipmanlar	102.239.148	107.557.251	130.070.345	132.200.175
Araçlar	2.392.376	1.941.600	3.276.195	3.863.770
Döşeme ve demirbaşlar	1.478.012	1.439.939	1.504.978	1.698.114
Yapılmakta olan yatırımlar	4.429.499	2.200.548	7.954.912	13.216.134
Özel maliyetler	10.826	8.420	6.014	4.811
Toplam	151.655.978	157.166.921	186.319.455	194.477.534

Şirket'in finansal tablo dönemlerinde yapmış ve tamamlamış olduğu önemli yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Yapılan Yatırım	Yıl	Yatırım Bedeli (Bin TL)	Finansman Şekli
PM3 Broke Hattı	2018	673	İç Kaynaklar
GL&V DD4500 Refiner, Spectro Screen	2018	555	İç Kaynaklar
PM2 Hamur Hazırlama Tankları	2018	468	İç Kaynaklar
Yuvarlak Ürün Hattı (HV-TK)	2020	24.850	Dış kaynak (Kredi)
Yeni Yemekhane ve Sosyal Bina	2019	2.785	İç Kaynaklar
PM1 Advantage Aircap ve Re-Dry System	2019	4.244	Dış kaynak (Kredi)
Sprinkler Sistem Projesi	2019	3.113	İç Kaynaklar
Osmos Ünitesi (Mersin Su Arıtma)	2019	755	İç Kaynaklar
Yangın Deposu (İzmir)	2019	670	İç Kaynaklar
PM1 Hamur Hazırlama Dumping Poire Ekipmanı	2019	440	İç Kaynaklar
PM1 Yeni 4 Adet Hamur Stok Büteleri	2019	464	İç Kaynaklar
Lastik Tekerlekli Yükleyici	2019	521	İç Kaynaklar
Yuvarlak Ürün Paketleme Mak. (HV-TK)	2019	2.930	Dış kaynak (Kredi)
PM1 Deinking Cell (Mürekkep Gid. Ünitesi)	2020	1.446	İç Kaynaklar
Yuvarlak Ürün Makinası	2020	1.272	İç Kaynaklar
Hamur Temizleme Ekipmanı	2020	319	İç Kaynaklar
Gofraj valsı	2020	321	İç Kaynaklar
Toz Yutma Ekipmanı	2020	355	İç Kaynaklar
Motorlar	2020	290	İç Kaynaklar
Katlamalı Ürün Makinesi	2021	3.404	İç Kaynaklar
Elek-keçe Temizleme Sistemi	2021	630	İç Kaynaklar

03 Eylül 2021

52

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5850

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:71 Kat:1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273440
Mersis No: 0291010783 Tic. Sic. No: 273440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010783000013

(Handwritten signatures)

Dekantör	2021	1.204	İç Kaynaklar
TOPLAM		51.709,00	

Yukarıdakilere ek olarak Şirket, 30 Mart 2021 tarihi itibarıyla, yurt dışı satışlarının hemen tamamını ihraç kayıtlı olarak gerçekleştirme olan, ilişkili tarafı konumundaki TZE Global'in %100 payını ilgili tarihte hazırlanmış olan bağımsız değerlendirme raporunda kullanılan yöntem uyarınca 14.951.392 TL bedelle satın almış ve TZE Global'i bağlı ortaklık haline getirmiştir.

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

Şirket, Mersin Tarsus OSB'deki mevcut fabrika arazisine yeni bir kağıt üretim tesisi ("PM4") yatırımı yapmaktadır. Söz konusu tesisin, 40.000 ton/yıl kağıt bobin üretim kapasitesi ile şirketin mevcut üretim kapasitesini önemli ölçüde artırması ve ağırlıklı olarak ihracata yönelik olarak çalışması planlanmaktadır.

Yeni üretim tesisinin ve bu tesisle birlikte aynı fabrikada yapılması planlanan diğer yatırımların yaklaşık 185 milyon TL bedelle tamamlanması beklenmektedir. Söz konusu yatırımların finansmanının yaklaşık %22'sinin öz kaynaklarla karşılanması, geri kalanının ise banka kredileri ile finanse edilmesi planlanmaktadır.

Şirket, bu yatırımlarla ilgili olarak 03.07.2020 tarihli ve 512174 belge numaralı Yatırım Teşvik Belgesi'ni almıştır. Söz konusu belge, Mersin Fabrika'da yapılacak bu yatırımların izahname dönemi itibarıyla %45'i oranında devlet desteği sağlamaktadır.

Şirket ayrıca, İzmir Torbalı'daki mevcut üretim tesislerinde de atık arıtım kapasite artışı, atık kağıt sahası, yeni bitmiş ürün üretim hatları, verimlilik artışı/enerji tasarrufu ve yangın güvenlik sistemi projelerini içeren yatırımlar yapmaktadır. Söz konusu yatırımların yaklaşık 57 milyon TL bedelle tamamlanması beklenmektedir. Bu yatırım tutarının %13'ünün öz kaynaklarla karşılanması hedeflenmektedir. Şirket, bu yatırımı için 08.07.2020 tarihli ve 512366 belge numaralı Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu belge, İzmir Fabrika'da yapılacak bu yatırımların izahname dönemi itibarıyla %30'u oranında devlet desteği sağlamaktadır. Buna ek olarak Şirket, İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde, ürün kalitesini ve çalışma ortamı koşullarını iyileştirmeye yönelik bir toz uzaklaştırma projesi yürütmektedir.

Şirket, hem İzmir Torbalı'daki hem de Mersin Tarsus OSB'deki üretim tesislerinde, üretim sürecinde oluşan elyaf atıklarının temizlik kağıdı dışında kağıt üretimi yapan firmalar tarafından kullanılabilmesine olanak verecek bir projeye geliştirmektedir. 'Simbioz Proje' olarak adlandırılan bu projenin hayata geçmesiyle Şirket'in bu tür atıklarını diğer şirketlere satabilir hale gelmesi planlanmakta ve söz konusu projenin 2021 yılı içinde tamamlanması ve hayata geçmesi hedeflenmektedir.

Yapılan Yatırım	Yılı	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu	Konumu
Kağıt fabrikası (PM4)	2020	Kredi	Üretim Fabrikası	23%	Mersin Tarsus OSB

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5850

53

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenlepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:220110783 Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01017830-0013

(Handwritten signatures)

Hot Dispersion Hattı (sıcak ayrıştırma)	2021	İç kaynak	Üretim Makinesi	98%	Mersin Tarsus OSB
Bitmiş Ürün Makinesi	2020	İç kaynak	Üretim Makinesi	98%	İzmir/ Torbalı
Comer ECL5 Fine Screen	2020	İç kaynak	Üretim Makinesi	96%	İzmir/ Torbalı
Atık Ayrıştırma/İyileştirme Makinesi (Simbioz Proje)	2020	İç kaynak	Atık iyileştirme prosesi	75%	İzmir/ Torbalı

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

Şirket, yukarıda 6.1.5 ve 6.2.2'de de belirtildiği gibi, Mersin Tarsus OSB'deki mevcut fabrikasına eklemek üzere yeni bir kağıt üretim tesisi yatırımına başlamıştır. Söz konusu yatırım için şu ana kadar; 17.09.2020 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden Toscotec S.p.A.ile kağıt makinesi üretimi için, 10.12.2020 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla Madanoğlu Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş ile de yeni üretim tesisinin inşaatı için anlaşmalar yapılmış olup yatırımın 2022 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla tamamlanması hedeflenmektedir. Yatırımın toplam bedelinin yaklaşık 185 milyon TL seviyesinde olması beklenmektedir.

Bunun dışında Şirket, İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde atık arıtım kapasitesinin artırılması, atık kağıt sahası düzenlemeleri ve diğer üretim bağlantılı projeler için yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımların toplam bedelinin 57 milyon TL civarında olması beklenmektedir.

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

Şirket'in 2018 – 2020 yıllarında kullanmış olduğu ve 121670, 112807 belge numaralı eski teşvik belgeleri ile halen geçerli olan 512174 ve 512366 belge numaralı yatırım teşvik belgelerine istinaden toplam Kurumlar Vergisi ödemelerinden indirmiş olduğu tutar 30.727.370,48 TL'dir. Şirket'in söz konusu yatırım teşvik belgelerine istinaden faydalanmakta olduğu diğer teşvikler şunlardır:

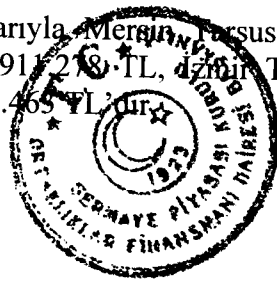
Şirket'in planlanmış yatırımları için almış olduğu iki adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bunlar; Mersin Tarsus OSB'deki kağıt üretim tesisi yatırımı için alınmış olan 03.07.2020 tarihli ve 512174 belge numaralı Yatırım Teşvik Belgesi ile İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde devam eden yatırımlar için alınmış olan 08.07.2020 tarihli ve 512366 belge numaralı Yatırım Teşvik Belgesi'dir. Söz konusu belgeler, izahname dönemi itibarıyla, Mersin Fabrika'da yapılacak yatırımlar için %45, İzmir Fabrika'da yapılacak yatırımlar için %30 oranında devlet desteği sağlamaktadır.

İzahname'nin hazırlanış tarihi itibarıyla Mersin Tarsus OSB'deki yatırımlar için alınmış Yatırım Teşvik Belgesi tutarı 205.911.278 TL, İzmir Torbalı'daki yatırımlar için alınmış Yatırım Teşvik Belgesi tutarı 85.601.465 TL'dir.

03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Phlisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002/5858/0



54

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
No:290110783 Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

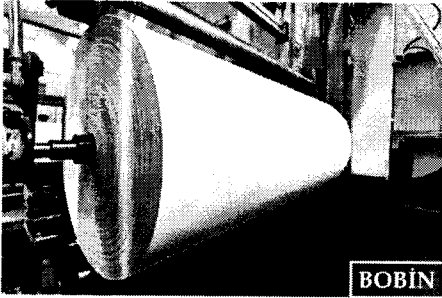
Kuruluşu 1969 yılına dayanan ve 2000 yılından bu yana temizlik kağıtları alanında faaliyet gösteren Şirket, son durumu itibarıyla; İzmir ve Mersin’de entegre üretim tesislerine sahip, yurt içi ve yurt dışına (Şirket’a ait ve Şirket adına tescilli markalar) ve özel markalı (Şirket müşterilerine ait ve onlar adına tescilli olup Şirket tarafından fason olarak üretilen markalar) bitmiş ürünler ile kağıt bobin satan bir sektör şirketidir.

Ana Ürün Grupları ve Üretim Tesisleri

Şirket’in sahip olduğu tesislerde üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürünler “temizlik kağıtları” olarak sınıflanmaktadır. Temizlik kağıtları ana sınıflamasının altında ise; yarı mamül sınıfındaki “kağıt bobin” ve bitmiş ürün sınıfındaki çeşitli temizlik kağıtlarının üretim ve satışı gerçekleştirilmektedir.

Kağıt Bobin; selüloz ve/veya atık kağıttan oluşan hammaddeden üretilmiş, kağıt bobin formunda olan ve henüz bitmiş ürüne çevrilmemiş temizlik kağıdı ürünlerini ifade etmektedir. Kağıt bobinler, nihai olarak üretilecek olan “bitmiş ürün”e uygun olarak üretilir.

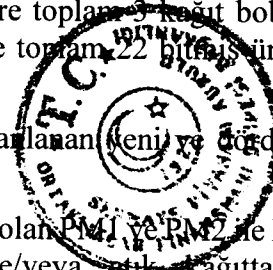
Bitmiş Ürün; selüloz ve/veya atık kağıttan oluşan hammaddeden üretilmiş temizlik kağıdı bobinlerinin bitmiş ürün üretim (“*converting*”) tesislerinde çeşitli işlemlere tabi tutularak tüketicilere sunulabilecek forma getirilen temizlik kağıdı ürünlerini ifade etmektedir.



Tezol, İzmir – Torbalı’da 58.157 m² açık alan üzerinde kurulu 36.482 m² kapalı alanı ve Mersin – Tarsus OSB’de 53.410 m² açık alan üzerinde kurulu 24.270 m² kapalı alanı olan iki fabrikasında; ikisi İzmir’de biri Mersin’de olmak üzere toplam 3 kağıt bobin üretim tesisine (*hattına*) ve 15’i İzmir’de 7’si Mersin’de olmak üzere toplam 22 bitmiş ürün üretim tesisine (*hattına*) sahiptir.

Mersin fabrikasında 2022 yılında devreye girmesi planlanan yeni ve üçüncü kağıt üretim tesisine ilişkin yatırımlar ise devam etmektedir.

Şirket, İzmir – Torbalı’da yer alan kağıt üretim tesisleri olan PM1 ve PM2 ile Mersin – Tarsus’ta yer alan PM3 üretim tesislerinde selülozdan ve/veya atık kağıttan bobin üretimi gerçekleştirmektedir. PM1 ve PM3 hem selüloz hem de atık kağıttan üretim yapabilirken, PM2 ise ilgili dönemdeki arz talep dengesi ve Şirket’in üretim ihtiyaçları değerlendirilerek yapılan



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856

55

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910140783 Tic. Sic. No:349440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01107930-0013

Amur
Amur
Amur
Amur

yatırımla selülozdan üretim yapabilmektedir. Şirket, üretimde kullandığı selülozun tamamını, yurt içi üretimin mevcut olmaması nedeniyle yurt dışındaki çeşitli ülkelerden ithal etmektedir. Kağıt bobin üretiminde diğer bir hammadde olarak kullanılan atık kağıtlar ise ağırlıklı olarak yurt içindeki pek çok farklı firmadan tedarik edilmektedir. Bununla birlikte Şirket, uygun fiyat ve kalitede atık kağıt bulması halinde yurt dışından da tedarik edebilmektedir.

Şirket'in hem selüloz hem de atık kağıt tedarikçileri ile uzun yıllardır süren ve karşılıklı güvene dayanan ticari ilişkileri bulunmaktadır. Şirket, selüloz tedarikini; sürdürülebilir orman yöneten ve bununla ilgili sertifikaya (FSC – Forest Stewardship Council) sahip büyük ve dünyaca tanınan üreticilerden yapmaktadır. Şirket yöneticileri, hammadde maliyetlerinin seyrini yakından takip etmekte ve fiyat / kalite dengesi ile uluslararası pazardaki eğilimleri gözleyerek gerektiğinde fazla alım yapmak suretiyle stok miktarlarını artırabilmektedir.

Şirket'in mevcut tesislerinin kapasite raporlarına göre yıllık üretim kapasiteleri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Fabrika	Tesis	Hammadde	Kağıt Bobin Üretim Kapasitesi - Ton
İzmir - Torbalı	PM 1	Selüloz / Atık Kağıt	24.504
İzmir - Torbalı	PM 2	Selüloz	30.181
Mersin - Tarsus	PM 3	Selüloz / Atık Kağıt	31.365
Toplam			86.050

Fabrika	Tesis	Hammadde	Bitmiş Ürün Üretim Kapasitesi – Ton
İzmir - Torbalı	Converting	Kağıt Bobin	24.471*
Mersin - Tarsus	Converting	Kağıt Bobin	51.550
Toplam			76.021

* İzmir Torbalı fabrikasında yer alan bitmiş ürün ("converting") hatlarının toplam kapasitesi daha yüksek olmakla birlikte, hesaplama yöntemi değişikliği nedeniyle kapasite raporunda yukarıda belirtildiği gibi gösterilmiştir. Mersin fabrikası kapasite raporu hesaplama yöntemiyle tutarlı hale getirildiğinde (300 gün/yıl yerine 350 gün/yıl ve 8 saat/gün yerine 24 saat/gün çalışma zamanı) İzmir Fabrika'daki bitmiş ürün (converting) hatlarının toplam kapasitesi yaklaşık 85.650 ton/yıl olarak hesaplanmaktadır.

Yurt içine satılan ürünlerin tamamına yakını tüketici tercih ve alışkanlıklarına bağlı olarak selülozdan üretilmektedir. Bununla birlikte ağırlıklı olarak yurt dışına ihrac edilen kağıt bobin miktarının 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %85, %88 ve %69'u atık kağıttan üretilmiştir. Bu oran 2021/06 itibarıyla %74 seviyesindedir.

2018, 2019, 2020 yılsonları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla gerçekleştirilmiş olan kağıt bobin ve bitmiş ürün üretim miktarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kağıt Bobin Üretimi (Ton)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%

EUROPAP TEZOL KAĞIT

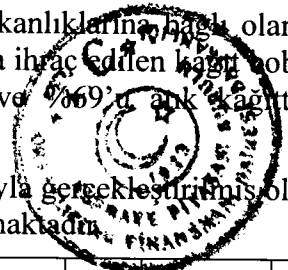
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 642 002 5956

56

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:741 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:291110783 Tic. Sic. No:292440
www.dnyyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7830-0013

03 EYLÜL 2021



Tezol

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page.

İzmir - Torbalı	50.835	66,0	51.165	62,6	52.562	60,7	26.812	61,7	24.741	59,8
Artış Oranı (%)			0,6		2,7				-7,7	
Mersin - Tarsus	26.201	34,0	30.532	37,4	34.078	39,3	16.665	38,3	16.642	40,2
Artış Oranı (%)			16,5		11,6				-0,1	
Toplam	77.036	100,0	81.697	100,0	86.640	100,0	43.477	100,0	41.383	100,0
Artış Oranı (%)			6,1		6,1				-4,8	
Bitmiş Ürün Üretimi (Koli*)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
İzmir - Torbalı	7.192.253	73,8	7.791.846	71,8	8.147.159	67,9	4.143.611	68,3	3.454.869	69,6
Artış Oranı (%)			8,3		4,6				-16,6	
Mersin - Tarsus	2.554.406	26,2	3.056.625	28,2	3.851.312	32,1	1.923.080	31,7	1.505.992	30,4
Artış Oranı (%)			19,7		26,0				-21,7	
Toplam	9.746.659	100,0	10.848.471	100,0	11.998.471	100,0	6.066.691	100,0	4.960.861	100,0
Artış Oranı (%)			11,3		10,6				-18,2	

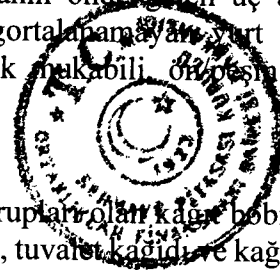
(*) 1 koli bitmiş ürün için yaklaşık 3,7- 4,1 kg kağıt bobin kullanılmaktadır.

Tezol, yurt içi bitmiş ürün satışlarının çok önemli bir kısmını zincir mağazalar ve bayi ve/veya toptancı kanalından ve ağırlıklı olarak vadeli olacak şekilde gerçekleştirmektedir. Şirket, bölgesel bazda çalışmakta olduğu bayilerinden teminat mektubu almaktadır. Bayi ve toptancı ödemeleri banka havalesi, kredi kartı ve vadeli çekle yapılabilmektedir. Çekle alınan ödemelerde, tahsilat riskini asgari seviyeye indirmek amacıyla mümkün olduğunca ciro müşteri çeki alınması tercih edilmektedir. Vadeli satış yapılan Zincir mağaza ödemeleri ise tamamen banka havalesi ile alınmaktadır.

Yurt dışı müşterilerden olan alacakların bir kısmı alacak sigortası kapsamındadır. Şirket'in, alacak sigortası kapsamında olan yurt dışı müşterileri için izahname tarihi itibarıyla toplam 17 milyon USD'lık limiti bulunmaktadır. Şirket, yurt dışı alacaklarını, Türkiye Sigortalar Birliği'nin internet sitesinde yer alan bilgilere göre dünyanın önde gelen üç alacak/kredi sigortası şirketinden biri üzerinden sigortalatmaktadır. Sigortalanan yurt dışı satışlar tahsilat risklerini asgari seviyeye indirmek amacıyla vesaik nakabli ödemeleri ödeme vb. tahsilat yöntemleri ile gerçekleştirilmektedir.

Ürünler ve Satış Kanalları

03 Eylül 2021



Şirket tarafından üretim ve satışı gerçekleştirilen ana ürün grupları olan kağıt bobin ve bitmiş ürünler altında yer alan ürün grupları temel olarak kağıt havlu, tuvalet kağıdı ve kağıt peçetedir. Bunların yanında Şirket, ihmal edilebilir miktarda olmak üzere; sağlık sektöründe kullanılan muayene masa örtüsü üretimi gerçekleştirmekte ve bir müşterisi için fason olarak klozet kapak örtüsü üretmektedir. Muayene masa örtüsü ve klozet kapak örtüsü satışlarının toplam bitmiş ürün satışları içindeki payı %1'in altındadır. Şirket, müşterilerinden talep gelmesi halinde kağıt bobin ana grubu altındaki ürünlere kağıt mendil de ekleyebilmektedir. Bununla birlikte Şirket'in, doğrudan tüketicilere bitmiş ürün olarak satılmak üzere kağıt mendil üretimi yoktur.

Aşağıdaki tabloda Şirket satışlarının 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla ana ürün grupları bazında kırılımları yer almaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

57

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741 Kat: 5
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
Vergi No: 2910110783
E-posta: denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110-7830-0013

Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

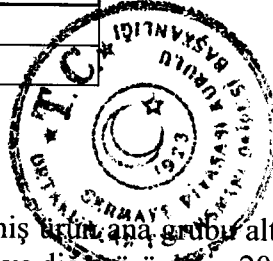
Net Satışlar (Milyon TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Bobin	195,7	41,0	250,7	40,9	258,1	40,0	114,2	37,5	148,8	43,6
Bitmiş ürün	281,5	59,0	361,9	59,1	387,5	60,0	190,5	62,5	192,6	56,4
Özel markalı	211,1	44,2	260,9	42,6	295,5	45,8	134,0	44,0	136,3	39,9
Öz markalı	70,4	14,8	100,9	16,5	92,0	14,2	56,5	18,5	56,3	16,5
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

Şirket, yurt içindeki bitmiş ürün satışlarını; i) zincir mağazalar ii) ülke geneline hitap eden 145 müşteriden oluşan bayi/toptancı ağı ile gerçekleştirmektedir. Son durum itibarıyla Şirket'in teminatlı çalıştığı bayi/toptancı sayısı 58'dir. Bunlara ek olarak, Şirket'in yalnızca kredi kartı ve/veya peşin/ön ödeme ile satış yaptığı başka yurt içi müşterileri de vardır.

2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla Şirket satışlarının zincir mağaza – bayi kanalı dağılımları sırasıyla %51 – %6, %50 – %8, %51 – %8, %53 – %9 ve %47 – %9'dur.

Öz markalı ürünler zincir mağazalar ve bayiler/toptancılar kanalıyla, özel markalı ürünler ise söz konusu markalara sahip zincir mağazalar üzerinden tüketicilere ulaştırılmaktadır. Şirket'in başlıca öz markaları aşağıda yer almaktadır.

Tüketici Pazarı	Ev Dışı Kullanım (EDK) Pazarı
Baby Softy	Dolce
Mare	Unico
Ecco Yeşil Dünya	
Ritmo	



03 Eylül 2021

Şirket'in, üretim ve satışını gerçekleştirdiği bitmiş ürün ana grubu altında yer alan öz ve özel markalı; tuvalet kağıdı, kağıt havlu, kağıt peçete ve diğer ürünlerin 2018, 2019, 2020 yıllarının ve 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinin tamamına yakını yurt içinde satılmıştır. Söz konusu ürünlerin belirtilen yıllarda gerçekleştirilen satış tutarları ile bunların ana ürün grubu ve toplam satışlar içindeki oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Satışlar Milyon TL	2018			2019			2020			2020/06			2021/06		
	Tutar	%*	%**	Tutar	%*	%**	Tutar	%*	%**	Tutar	%*	%**	Tutar	%*	%**
Tuvalet kağıdı	140,7	50	29	175,3	48	29	177,1	46	27	89,3	47	29	85,8	45	25
Kağıt havlu	96,8	34	20	127,4	35	21	161,9	42	25	76,4	40	25	85,1	44	25
Kağıt peçete	43,9	16	9	59,1	16	10	48,5	13	8	24,8	13	8	21,7	11	6
Diğer ***	0,1	0	0	0,1	0	0	0	0	0	0,0	0	0	0,0	0	0

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TIC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - 12MİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

58

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:298440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7630-0013

Handwritten signatures and stamps.

Bitmiş Ürün Satışları	281,5	100	59	361,9	100	59	387,5	100	60	190,5	100	63	192,6	100	56
Net Satışlar Milyon TL	477,1			612,6			645,6			304,7			341,4		

* Bitmiş Ürün Satışları'ndaki pay

** Net Satışlar'daki pay

*** Yukarıdaki kategorilere girmeyen muayene masa örtüsü ve klozet kapak örtüsü ürünlerinden oluşmaktadır.

2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinin her birinde gerçekleştirilen bitmiş ürün satışlarının %98'i yurt içine yapılmıştır. Bununla birlikte aynı dönemlerde gerçekleştirilen kağıt bobin satışlarının yine sırasıyla %99, %99, %97 ile %98 ve %100'ü ihraç kayıtlı olarak yurt içi müşteriler üzerinden yurt dışına yapılmıştır.

Özetle Şirket, öz markalı ve özel markalı olarak satışını gerçekleştirdiği bitmiş ürünleri ağırlıklı olarak yurt içindeki müşterilerine, bir ara mamul özelliğindeki kağıt bobin satışlarını ise ağırlıklı olarak yurt dışındaki müşterilerine satmaktadır. Şirketin 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla net satışlarının yurt içi – yurt dışı dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Satışlar (TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Yurt içi	290,9	61,0	390,1	63,7	415,6	64,4	205,8	67,5	203,4	59,6
Yurt dışı	198,8	41,7	254,6	41,6	258,1	40,0	115,2	37,8	151,0	44,2
Diğer satışlar	1,6	0,3	2,0	0,3	2,0	0,3	1,2	0,4	1,3	0,4
Satış indirimleri ve iadeler (-)	-14,2	-3,0	-34,1	-5,6	-30,1	-4,7	-17,4	-5,7	-14,3	-4,2
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

Şirket, 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020 Haziran ve 2021 Haziran dönemlerinde gerçekleşen ve toplam satışlarının sırasıyla %41,7, %41,6, %40,0 ile %37,8 ve %44,2'sini oluşturan yurt dışı satışlarının izahname dönemleri itibarıyla ortalamada %98'lik kısmını, 30.03.2021 tarihinde %100 oranında sermaye payını satın aldığı, eski ilişkili tarafı yeni bağlı ortaklığı konumundaki TZE Global üzerinden ihraç kayıtlı olarak gerçekleştirmiştir. Söz konusu şirket, tabii olduğu düzenlemeler uyarınca ihracattan kaynaklanan çeşitli vergi alacaklarının normal şirketlere nazaran daha hızlı tahsil edilmesine imkan sağlamak üzere 13.04.2015 tarihinde, Şirket'in yurt dışı satış operasyonlarını gerçekleştirmek üzere %50 Mehmet Ersin Tezol ve %50 Şükrü Erhan Tezol ortaklığı ile ve 50.000 TL sermaye ile kurulmuştur. Gelecek dönemlerde de ihracat işlemlerinin, 30.03.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığına devredilmesi Şirket'in mali tablolarında tam konsolidasyonla gösterilecek olan TZE Global satışlarıyla yapılarak Şirket'in bu alandaki avantajının sürdürülmesi planlanmaktadır.

Şirket'in yurt dışında satış yaptığı ana müşteriler, kağıt bobin bitmiş ürün ("converting") üreten firmalar ile kağıt bobin ticareti yapan aracı firmalardır. Şirket'in söz konusu firmalar ile uzun süreden beri devam eden, iyi ilişkilere dayalı ve düzenli bir işbirliği bulunmaktadır. Şirket'in yurt dışı satışları tek bir ülke ya da coğrafi bölgeye bağlı olmayıp olabildiğince yaygın olarak gerçekleştirilmektedir. Yurt dışı satışlar ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 585

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 K:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No:291010783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Tic. Sic. No: 0291-01/07830-0013

Handwritten signatures and initials.

yapılmakta, bunu İngiliz Sterlini izlemektedir. Şirket'in Euro ve TL cinsinden de yurt dışı satışları olabilmekle birlikte, bunların toplamı ortalamada %1'in altındadır.

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:

Şirket'in mevcut durumda sürmekte olan, enerji verimliliğine (PM2 vakum pompası değişimi) ve maliyet düşürmeye dönük çeşitli projeleri bulunmaktadır. Şirket ayrıca, İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde, ürün kalitesini ve çalışma ortamı koşullarını iyileştirmeye yönelik bir toz uzaklaştırma projesi yürütmektedir; söz konusu projenin tüm ekipmanı alınmış olup kurulum aşamasındadır. Her iki alandaki projelerin 2021 yılı sonuna kadar veya 2022 yılı başlarında tamamlanması hedeflenmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, ana sektör olarak kağıt sektöründe faaliyet göstermektedir. Kağıt sektörü altında üretim teknikleri bakımından kısmi benzerlikler barındırmakla birlikte kullanım alanları birbirinden farklı birçok ürün çeşidi yer almaktadır. Bu bağlamda Şirket, özellikle 2019 yılından bu yana etkileri tüm dünyada görülen Covid-19 nedeniyle önemi gittikçe artan temizlik kağıtları alt sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket faaliyetlerine etki eden en önemli faktörler başta hammadde ve enerji maliyetleri olmak üzere; üretim maliyetleri, döviz kurları ve 2021 yılının başından beri tüm dünyada yaşanan ve hem sevkiyat sürelerinin uzamasına hem de sevkiyat maliyetlerini katlanarak artmasına neden olan lojistik krizidir.

03 Eylül 2021

Genel Görünüm

Bilinen en eski yazı papirüsü, günümüzden yaklaşık 5 bin yıl önce Antik Mısır'da kullanılmış olup; halihazırda kağıt hamuru ile elde edilen kağıdın ilk örneğinin ise yaklaşık 2 bin yıl önce Çin'de yapıldığı kabul edilmektedir.

Kâğıt sektörü; odun, jüt, kendir, kamyş gibi yıllık bitkiler ve atık kâğıt hammaddelerinden selüloz, odun hamuru, eski kâğıt hamuru üretilmesi ile bu ara ürünlerin çeşitli mekanik ve kimyasal işlemlerle kâğıda dönüştürülmesine kadar geçen aşamaları içeren sanayi koludur.

Kâğıt sanayiinde kullanılan ağaçlar, yaprağın yapısına bağlı olarak yumuşak ve sert ağaçlar olmak üzere ikiye ayrılır. Lif boyları daha uzun olan iğne yapraklı ağaçlardan elde edilen kâğıt daha dayanıklı olmaktadır. Bu sebeple, kağıt endüstrisinde çam, ladin ve köknar gibi yumuşak ağaçlar daha çok tercih edilmektedir.

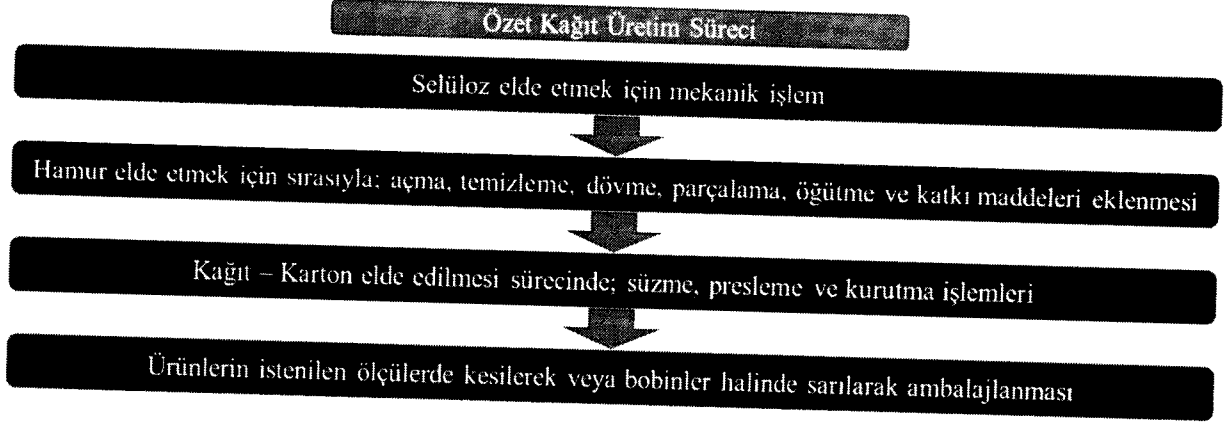
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

60

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 K/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.N:431010783 Tic. Sic. No:88440
www.denizyirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7630-0013



Kağıdın yapımında kullanılan hammaddenin işlenmesinden son ürün elde edilmesine kadar olan süreçte ise 3 alt sektör tanımlanmaktadır.



A. Kültürel Kağıtlar

Yazı Tabı Kağıtları: Üzerine yazı yazılabilir ve baskı yapılabilir nitelikte kağıtlardır. Kompozisyon itibariyle kimyasal selülozdan veya kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurundan oluşmaktadır. Ayrıca bu kağıtlara kullanım amacına bağlı olarak kaplama (kuşeleme) işlemi uygulanmaktadır.

Gazete Kağıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranda kimyasal selüloz ihtiva eden ve özellikle gazete basımı için kullanılan kağıtlardır.

B. Endüstriyel Kağıtlar

Sargılık Kağıtlar: Selüloz, atık kâğıt ve odun hamurundan elde edilen ambalaj malzemesi olarak kullanılan kâğıtlardır.

Temizlik Kağıtları: Selüloz ve atık kâğıttan, az miktarda odun hamuru (CTMP, TMP) içeren düşük gramajlı kâğıtlardır.

Kraft Torba Kağıdı: Beyazlatılmamış ya da beyazlatılmış kraft selülozdan yapılan çok dayanıklı ambalaj kâğıdıdır. Çam, köknar, ladin gibi uzun lifli yumuşak ağaçlardan üretilen dayanıklı kâğıt türüdür. Dayanıklılık göstergesi olan patlama değerleri 3,5 - 5 kPa (Kilopascal), ağırlıkları ise 125 - 450 gr/m² arasında değişebilir.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Phılsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

61

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:11 K:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910410783 Tic. Sic. No:336440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7630-0013

(Handwritten signatures)

Oluklu Mukavva Kağıtları: Bir veya daha fazla oluklu tabakanın alt ve/veya üst yüzeylerinin düz tabaka (kraft liner) ile kaplanmasıyla meydana gelen bir üründür. Ambalaj kutularının imalinde ve kırılğan eşyanın paketlenmesinde separatör ve destekleyici olarak kullanılır.

Kartonlar: Yüksek gramajlı, kalın, tek veya çok katlı olabilen kâğıtlardır. Kullanım amacına bağlı olarak çok çeşitli adlarda ve özelliklerde üretimi yapılmaktadır.

Sigara ve İnce Özel Kağıtlar: Genellikle kendir, keten, jüt ve paçavra selülozdan üretilen yüksek mukavemetli ve düşük gramajlı kâğıtlardır.

Kağıt sektörü hammadde temini açısından orman ürünleri ve atık kağıt sektörü ile diğer ürünlere girdi oluşturduğu basım, yayın ve ambalaj sektörleri ile yakından ilişkilidir. Kağıdın temel iki hammaddesinden biri olan selülozun temininde temel kaynak odun ve yıllık bitkilerdir. Dolayısıyla, ağaç ürünleri sanayi kağıt sektörünün üretim süreciyle yakından ilişkilidir. Kağıt üretiminde kullanılan bir başka kaynak atık kâğıdın yeniden işlenmesidir. Bu çerçevede atık kâğıt sektörü de kâğıdın üretim sürecinde birlikte değerlendirilmesi gereken sektörlerden biridir. Herhangi bir kullanım alanında fonksiyonunu tamamlayan ve atılan her türlü kağıt, karton ve mukavvaya atık kağıt denilmektedir. Ana hammadde kaynağı olan selülozdan elde edilen kâğıdın nitelikleri daha iyi olmasına rağmen doğal kaynakların kısıtlı olması, kısıtlı olan doğal kaynakları koruma ihtiyacı, orman yetiştirilmesinin uzun süre alması, vb. nedenlerle atık kâğıdın üretiminde değerlendirilmesi cazip hale gelmiştir.

Kağıt üretiminde atık kâğıdın kullanım oranı, Türkiye’de her geçen yıl artsa da kullanılmış kâğıdın toplanma yöntemi henüz tam anlamıyla gelişmemiş olduğundan üretime geri dönüş oranı gelişmiş ülkelere göre düşük kalmaktadır. Atık kâğıt geri kazanma oranı Avrupa’da %80 seviyelerinde iken Türkiye’de yaklaşık %50 civarındadır. Söz konusu oranlar, AGED’in Mart-Nisan 2019 tarihli dergisinde AGED Başkanı tarafından verilen bilgiler arasındadır. (<https://geridonusumekonomisi.com.tr/wp-content/uploads/2021/01/AGED-1.pdf>)

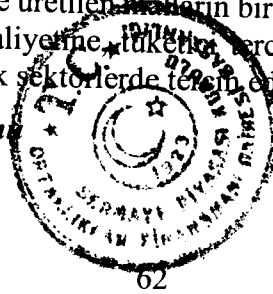
Dünyada kağıt ve kâğıt ürünleri üretimi, hem talep artışı hem de kullanım alanının genişlemesi neticesinde hızla artmaktadır. Kağıt ürünleri, maliyet avantajı ve kolay işlenebilmesi açısından sahip olduğu üstünlük nedeniyle ambalaj, etiket ve temizlik kağıdı alanında yoğun bir şekilde kullanılmaktadır. Bununla birlikte, artan teknolojik gelişim ile gün geçtikçe dijitalleşen hayatta yazı ve baskı kağıdı ile gazete kağıdı üretiminde üretim artışından söz edilememekte, bu kategorilerde düşme eğilimi gözlenmektedir.

Ülkelerin gelir grupları ile kişi başına düşen kâğıt tüketim oranları arasında oldukça yakın bir ilişki bulunmaktadır. Bu çerçevede, kağıt tüketimini etkileyen bir diğer faktör, ekonomik büyüme ve gelişmişlik seviyesidir. Ülkelerin ekonomik aktiviteleri arttıkça kâğıdın ara ve nihai ürün olarak kullanıldığı her sektörde tüketim miktarı da artmaktadır. Günümüzde kağıt; eğitim, sağlık, bilgi teknolojisi, iletişim ve sanayi gibi birçok sektörde yaygın olarak kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yaşam kalitesinin artmasıyla birlikte bilgi paylaşımında ve gündelik hayatta da kağıt kullanımı oldukça artmıştır. Son olarak kağıt tüketimini etkileyen bir diğer faktör gelişen teknolojiyle birlikte endüstride üretilen malların birbirinin yerini almasıdır. Geliştirilen yeni ürün özelliklerine, ürünlerin maliyetine, tüketim tercihlerinin değişmesine ve kullanım alanlarının çeşitlenmesine bağlı olarak sektörlerde talep edilen ürünler değişmektedir.

Türkiye’de Kağıt Sektörünün Durumu

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Phllsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:14 K:9
Esetepe 34394 Sisli / İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0-407830-0013

03 Eylül 2021

Handwritten signatures and initials.

Türkiye'de kâğıt sanayinin temelleri 1453'te elle imalat yapan ilk kâğıt fabrikasının İstanbul Kâğıthane'de açılmasıyla atılmıştır. İlk Türk matbaası ise 1719-20 yılında İbrahim Müteferrika'nın İstanbul'daki çalışmalarıyla başlamıştır. 1727 yılında yine İbrahim Müteferrika öncülüğünde Yalova'da ilk Türk kâğıt matbaası kurulmuştur. Avrupa'da kâğıt üretiminin seriliğini ve sürekliliğini sağlayan makine 1803'te icat edilmiştir. Bu icadın kullanımı ve yaygınlaşması 1820'leri bulmuş olup Türkiye'de 1840'lardan sonra gelmiştir. Açılan imalathaneler, o tarihlerde uygulanan kapitülasyonlar ve yabancılara tanınan imtiyazlar sonucu yabancı kuruluşlarla rekabet edememiş ve kısa süre içinde kapanmıştır. (Doğu Marmara Bölgesi Kağıt Sektörü Raporu 2020 syf. 53 www.kalkinmakutuphanesi.gov.tr/assets/upload/dosyalar/kaagit-raporu.pdf)

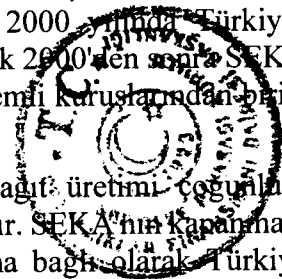
Cumhuriyet'in ilanından sonra planlı kalkınma döneminde ilk kurulan sanayi dallarından biri kâğıt sanayidir. Yeni kurulan bir ülkenin ekonomisini güçlendirmek amacıyla devlet eliyle sanayileşmeyi öngören Birinci Sanayi Planı'nda selüloz ve kâğıt sanayinin gelişimi için en uygun yer olarak İzmit seçilmiştir (Vural ve Irmak, 2014). Mehmet Ali Kâğıtçı'nın 1934'te İzmit'te kurduğu fabrika 12.000 ton/yıl kapasiteyle kâğıt sanayisinin öncüsü olarak 1936'da üretime başlamıştır. Türkiye'de oluklu mukavva üretimi ise dünyada üretilişinden 83 yıl sonra, 1954 yılında yine İzmit'te başlamıştır. Fabrika, 1955 yılında 21 Mayıs 1955 tarih ve 9011 sayılı Resmi Gazete ile ilan edilen Mülga 6560 sayılı Türkiye Selüloz ve Kâğıt Fabrikaları İşletmesi Kanunu ile Türkiye Selüloz ve Kâğıt Fabrikaları İşletmesi (SEKA) adıyla bir KİT'e dönüştürülmüştür. 1960'lardan 1980'lere kadar olan dönemde, kamu yatırımlarındaki artışla kâğıt sanayi büyüme ve gelişme göstermiştir.

Sermaye yoğun bir sektör olan kâğıt sanayiine, özel sektör 1960'larda girmiş ve yatırımları 1970'lerde hızlanmıştır. Buna rağmen, sektör büyüme aşamasında olduğundan ülkedeki kâğıt üretim ve tüketim oranı dünya ortalamalarına ulaşamamıştır.

1996 yılında Gümrük Birliği'ne girilmesiyle birlikte ucuz iş gücü ve kalite açısından standardizasyonun olduğu yabancı firmalara talep artmıştır. Bunun sonucu olarak ise, kâğıt sektöründe ithalat artmış, yerel firmaların iç piyasadaki rekabet gücü azalmıştır. 1998 yılında Asya'da yaşanan kriz, tüm diğer sektörlerde olduğu gibi üretim ve tüketim oranını azaltmıştır. Gelişen teknolojiyle üretim tekniklerinin daha etkin hale getirilmesi ve piyasadaki yabancı firmalarla rekabet edebilirliği arttırmak için kaliteye ilişkin ölçüm sistemlerinin geliştirilmesiyle kâğıt sanayisinin yurt içindeki üretim payı artmıştır. Bir KİT olan SEKA'nın, üretim kapasitesi 2000 yılında 617.700 tona ulaşmıştır. 2000 yılında Türkiye'deki kâğıt fiyatları, yurt dışı piyasadaki seviyeyi yakalamıştır. Ancak 2000'den sonra SEKA'nın büyük bir kısmı özelleştirme kapsamına girmiş ve sektörün en önemli kuruluşlarından biri olan SEKA 2005 yılında sektörden çıkmıştır.

SEKA'nın sektörden çıkışının ardından özel sektörün kâğıt üretimi çoğunlukla temizlik kâğıtları ile karton ve oluklu mukavva üzerine yoğunlaşmıştır. SEKA'nın kapanmasıyla birlikte kâğıdın hammaddesi olan selüloz üretimi azalmış ve buna bağlı olarak Türkiye selülozun temininde dışa bağımlı hale gelmiştir.

Türkiye kâğıt sektöründe; hammaddede büyük oranda dışa bağımlılık ve hızlı büyüyen iç pazar nedeniyle kâğıt ve kâğıt ürünleri imalatında ithal ara malı kullanımı yüksek seviyededir. Yazı ve baskı kâğıtları ile temizlik kâğıtlarının üretiminde kullanılan beyazlatılmış selülozun Türkiye'de üretimi yapılmamaktadır. Hammadde temini konusunda bir diğer alternatif olan atık kâğıt geri dönüşüm oranı yurt içinde yükselme eğiliminde olmasına karşılık Avrupa



03 Eylül 2021

(Handwritten signatures)

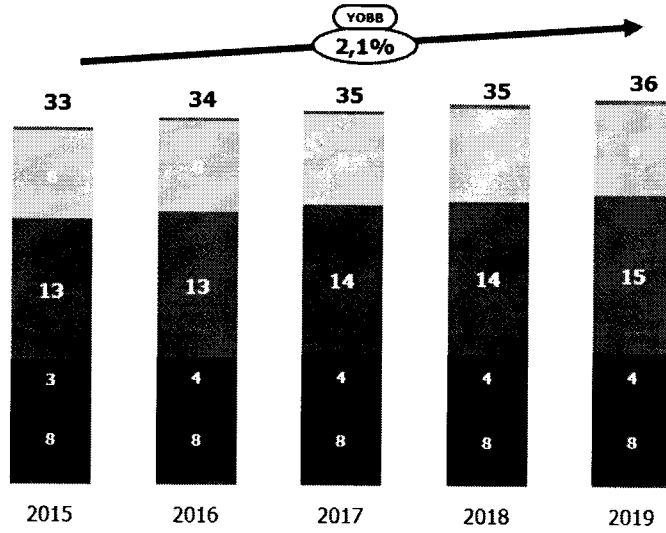
ortalamasının altında seyretmektedir. AGED'in Mart-Nisan 2019 tarihli dergisinde AGED Başkanı tarafından verilen bilgiler, kağıt geri dönüşüm oranının Avrupa'da %80'in üzerinde seyrettiğine işaret ederken Türkiye'de yaklaşık %50 civarında kaldığını göstermekte, Türkiye'nin Avrupa seviyesini yakalaması gerektiği ifade edilmektedir.

Dünya'da Temizlik Kağıtları

Food and Agriculture Organization of the United Nations ("FAO") (Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Organizasyonu) tarafından sağlanan verilerden oluşturulmuş olan aşağıdaki tablo, 2015 - 2019 döneminde dünya kağıt tüketimine ilişkin gelişimi göstermektedir.

Dünya Temizlik Kağıdı Tüketimi – Milyon Ton

■ Afrika ■ Kuzey Amerika ■ Latin Amerika ■ Asya ■ Avrupa ■ Okyanusya



Kaynak: UN FAO <http://www.fao.org/3/cb3795m/cb3795m.pdf>

FAO verilerine göre; 2015 – 2019 döneminde dünya temizlik kağıdı tüketimi 33 milyon tondan 36 milyon tona yükselmiştir. Söz konusu %2,1 artış yıllık ortalama bileşik büyümeyi ifade etmektedir. Temizlik kağıdı tüketimi bölgesel olarak değerlendirildiğinde aynı dönemde en yüksek yıllık ortalama bileşik büyümenin %4,0 ile Latin Amerika'da; en düşük ise %7 küçülme ile Afrika'da meydana geldiği görülmektedir. Dünyanın en büyük temizlik kağıdı pazarı 15 milyon ton ile Asya pazarıdır. Nüfusa orantılı olarak göreceli olarak büyük olan pazarda, kişi başı kullanım değerlendirildiğinde bölgenin kişi başı yıllık 3 kg temizlik kağıdı tüketimiyle, Afrika'dan sonra sondan ikinci sırada olduğu görülmektedir. Amerika Birleşik Devletleri ve Kanada'yı barındıran Kuzey Amerika ise yaklaşık 22 kilo ile dünyada yıllık kişi başı temizlik kağıdı tüketiminin en yüksek olduğu bölgedir. Yukarıdaki tabloda yer alan veriler ışığında yapılan genel değerlendirme temizlik kağıtları tüketiminin, nüfus, gelişmişlik seviyesi, eğitim ve sosyo-ekonomik durum ile doğrudan bağlantılı olduğu yönündedir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

64

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Esenlepe 34394 Sisli - İSTANBUL
No:2446110783 Tic. Sic. No:266440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010107830-0013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures and stamps)

Dünya’da önde gelen temizlik kağıdı üreticileri Kimberly-Clark, Procter & Gamble, Essity AB, Georgia Pacific, Empresas CMPC, Asia Pulp & Paper Co, Sofidel ve SCA Group olarak sayılabilir. Söz konusu şirketlerin bazıları, temizlik kağıtlarının yanı sıra İngilizce “FMCG (fast moving consumer goods)” olarak sınıflanan “hızlı tüketim ürünleri” sektörünün birçok kolunda faaliyet göstermektedir. Bu şirketlere ait ürünler tüm dünyada farklı markalar altında üretilmekte ve satılmaktadır. Bununla birlikte Türkiye’de markalı temizlik kağıtları ithalatı, iç üretimin yeterli olması nedeniyle ihmal edilebilir düzeydedir.

Türkiye’de Temizlik Kağıtları

SKSV’nin raporlarından elde edilen bilgilere göre Türkiye’nin toplam kağıt üretim kapasitesi 2020 itibarıyla 5,8 milyon tondur ve söz konusu kapasitenin 3,4 milyon tonluk kısmı sektörün en önemli ürün grubu olan oluklu mukavvalara aittir. Üretim kapasitesi açısından ikincisi sırada 1,1 milyon tonluk kapasite ile temizlik kağıtları yer almaktadır. Temizlik kağıtları üretim kapasitesinde 2020 yılında bir önceki yıla göre %8,3’lük artış meydana gelmiştir. Aynı raporlarda, kapasite kullanım oranları temizlik kağıtlarında 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %91, %91 ve %87 olarak hesaplanmaktadır. 2021’in ilk çeyreğinde de 208.188 tonluk üretim ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 oranında artış göstermiştir.

Türkiye Kağıt Üretim ve Tüketim Verileri

Üretim - Bin Ton	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YOBB
Yazı Tabı Kağıdı	309	316	301	278	257	263	233	237	247	254	245	254	
Gazete Kağıdı	0	0	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	
Sargılık Kağıt	23	39	31	29	29	96	80	75	78	97	95	80	
Temizlik Kağıtları	369	371	462	525	569	585	660	812	869	903	908	944	8,9%
Oluklu Mukavva Kağıdı	1.126	1.230	1.394	1.483	1.609	1.842	2.190	2.280	2.515	2.502	2.645	2.880	
Kartonlar	411	503	564	534	568	460	577	615	643	655	714	722	
Sigara İnce Kağıtlar	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
Toplam	2.243	2.464	2.757	2.856	3.038	3.251	3.745	4.024	4.357	4.417	4.612	4.885	7,3%

Tüketim - Bin Ton	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YOBB
Yazı Tabı Kağıdı	932	1.154	1.081	1.156	1.204	1.207	1.177	1.202	1.203	1.083	1.136	1.074	
Gazete Kağıdı	468	510	486	455	435	392	348	263	224	178	138	122	
Sargılık Kağıt	121	178	198	206	221	351	329	289	345	366	364	377	
Temizlik Kağıtları	319	320	371	374	402	438	494	540	561	590	635	672	7,0%
Oluklu Mukavva Kağıdı	1.742	2.010	2.104	2.231	2.374	2.394	2.468	2.608	2.786	2.726	2.801	3.128	
Kartonlar	844	1.033	1.070	1.038	1.134	1.025	1.050	1.103	1.180	1.092	1.179	1.296	
Sigara İnce Kağıtlar*	16	17	16	20	20	0	0	0	27	26	27	28	
TOPLAM	4.442	5.222	5.326	5.480	5.790	5.807	5.866	6.005	6.326	6.060	6.279	6.698	3,8%

Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı, 2020

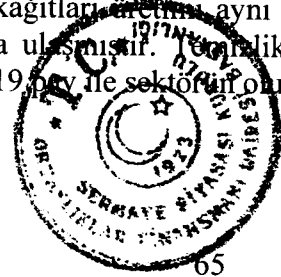
Türkiye’de 2009 yılında 2,2 milyon ton seviyesinde olan toplam kağıt üretimi 2020 yılı itibarıyla 4,9 milyon tona ulaşmıştır. Son 11 yılda toplam kağıt üretimi yıllık ortalama bileşik bazda %7,3 büyürken, temizlik kağıtları üretimi aynı dönemde %8,9 yıllık ortalama bileşik büyüme göstererek 944 bin tona ulaşmıştır. Temizlik kağıtları üretimi 2020 yılı itibarıyla toplam kağıt üretiminde aldığı %19,0’ya ile sektörün oluklu mukavvadadan sonra en büyük ikinci ürün grubunu oluşturmaktadır.

03 EKİM 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002/5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:250110783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0-150-7830-0013



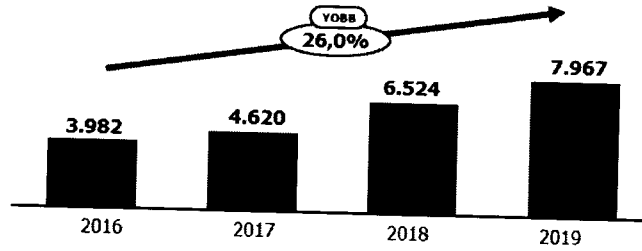
Handwritten signatures and stamps of the company and the Ministry of Trade.

Türkiye’de 2009 yılında 4,4 milyon ton olan kağıt tüketimi 2020 sonu itibarıyla 6,7 milyon tona ulaşmıştır. Toplam kağıt tüketimindeki yıllık ortalama bileşik büyüme bu dönemde %3,8 olarak gerçekleşirken, dijitalleşme ile birlikte azalan tirajlar nedeniyle gazete kağıtları tüketiminde önemli azalış meydana gelmiş, benzer şekilde yazı tabı kağıdı kategorisinin büyümesi de son derece düşük kalmıştır.

Türkiye kağıt sektörünün karton ve oluklu mukavvadan sonra en önemli ürün grubu temizlik kağıtlarıdır. Son 11 yılda yıllık ortalama %7,0 bileşik büyüme oranı ile artan tüketim sonucu 2009 yılında 319 bin ton seviyesinde olan temizlik kağıtları tüketimi 2020 itibarıyla 672 bin tona ulaşmıştır.

Türkiye İstatistik Kurumu Verileri’ne göre Türkiye temizlik kağıtları tüketimi 2016 yılında 4,0 milyar TL seviyesindeyken aradan geçen 3 sene sonunda 2019 sonu itibarıyla tüketim tutarı 8,0 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu yükseliş yıllık ortalama bileşik bazda %26 büyüme oranına karşılık gelmektedir. . SKSV’nin verilerine göre 2018, 2019 ve 2020 dönemleri itibarıyla yurt içi temizlik kağıdı satışları sırasıyla 589.648 ton, 634.586 ton ve 672.337 ton olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Temizlik Kağıdı Tüketimi – Milyon TL



Kaynak: TUIK

Türkiye Kağıt Sektörü Dış Ticareti

Milyon USD	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
İhracat	1.005	1.217	1.427	1.033	1.140	1.204	1.186	1.355	1.520	1.716	1.796	1.724
İthalat	2.214	2.820	3.110	2.883	3.092	3.171	2.684	2.685	2.812	2.750	2.514	2.428

Kaynak: Trademap 48 GTIP kodu

Türkiye’nin kağıt ürünleri ihracatı 2009 – 2020 döneminde yıllık ortalama %5,0 büyüme göstermiş ve 1,0 milyar USD seviyesinden 1,7 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. İhracatta 2016 – 2020 dönemi incelendiğinde yıllık ortalama bileşik büyümenin %6,2 olduğu görülmektedir. Bu itibarla Türkiye’nin kağıt ürünleri ihracatı son 4 yılda büyüme hızını artırmıştır. Türkiye kağıt hammaddesi olan selülozda yurt dışına bağımlı olsa da dünya kalitesinde ürettiği özellikle oluklu mukavva ve temizlik kağıtları açısından önemli ihracat girdileri yaratmaktadır. Oluklu mukavvanın birlikte ihraç edilen en önemli kağıt ürün gruplarından olan ev ve temizlik kağıtlarının 2020 yılı ihracatı 436 milyon USD seviyesindedir. Temizlik kağıtları genel olarak yapıldıkları için sınıflanan kağıt bobin şeklinde dünyanın hemen tüm bölgelerine ihraç edilmektedir.

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

66

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7830-0013

03 EYL 2021

2020 yılında 2,4 milyar USD olan Türkiye kağıt ürünleri ithalatı içinde en büyük payı her türlü kartonlar ve mukavvalar almaktadır. Söz konusu ürünlerin payı %80'den fazladır. Temizlik kağıtları ithalatı ise 24 milyon USD ile ihmal edilebilir seviyededir. Söz konusu tutarın büyük bölümü bu ürün grubunda sınıflanan hijyenik malzemelerden oluşmaktadır.

Sonuç itibarıyla Türkiye temizlik kağıtları sektörü dış ticaret fazlası vererek ekonomiye 2020 yılı itibarıyla nette 412 milyon USD'den fazla katkı sağlamıştır.

Sektör'de Europap Tezol'un Konumu

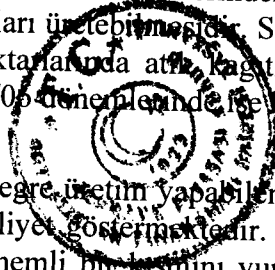
Europap Tezol, temizlik kağıtları pazarında tam entegre (hammaddeden bitmiş ürüne) bir üretici ve satıcı olarak faaliyet göstermekte olup hem yurt içi pazara hem de yurt dışı pazarlara satış yapmaktadır. Şirket'in son üç mali yıldaki (2018 – 2020) satışlarının ortalama %41'i yurt dışı müşterilere ve tamamına yakını 30.03.2021 itibarıyla %100'üne sahip olduğu ihracatçı şirketi konumundaki TZE Global vasıtası ile yapılmıştır. 2018 – 2019 – 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinin her birinde yurt içi satışlar %98 oranında bitmiş ürün satışlarından, yurt dışı satışlar ise %99, %99, %97 ile %98 ve %100 oranında kağıt bobin satışlarından oluşmaktadır.

Yurt içi bitmiş ürün satışlarının tamamına yakını, yurt içi tüketicilerin alışkanlıkları ve tercihleri nedeniyle selülozdan üretilmiş ürünlerden oluşurken kağıt bobin satışlarının önemli bir kısmı atık kağıttan üretilmiş bobinlerden oluşmaktadır. 2018-2020 döneminde atık kağıttan üretilen bobin satışlarının toplam kağıt bobin satışları içindeki miktarsal payı sırasıyla %85, %88 ve %69'dur. 2021/06 itibarıyla bu oran %74 seviyesindedir.

Şirket, İzmir Torbalı ve Mersin Tarsus OSB'de kurulu üretim tesislerinde yer alan üç adet kağıt üretim tesisinin ve aynı tesislerde yer alan bitmiş ürün üretim hatlarının ("converting") sahip olduğu kurulu kapasite ile sektördeki üreticiler arasında yer almaktadır. SKSV'nin 2020 yılı için raporlamış olduğu 1.085.000 tonluk yıllık temizlik kağıdı üretim kapasitesinin yaklaşık olarak %8'i Şirket'e aittir. Şirket gerek kağıt üretim gerekse bitmiş ürün üretim kapasitesinin artırılması için yatırımlarını sürdürmektedir. 2020 yılında İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde iki yeni bitmiş ürün hattını devreye almış olan Şirket, Mersin Tarsus OSB'deki fabrikasında da 2022 yılında devreye girmesi planlanan ve kağıt bobin üretim kapasitesini 40.000 ton/yıl artıracak olan dördüncü kağıt üretim tesisinin (PM4) yatırımına başlamıştır.

Şirket'i pek çok rakibinden olumlu yönde ayıran önemli kabiliyetlerinden biri, Şirket'in yalnızca selülozdan değil atık kağıttan da temizlik kağıtları üretebilmesidir. Son üç mali yılda (2018 – 2019 – 2020) toplam yıllık kağıt üretim miktarlarında atık kağıtlı üretimin payı sırasıyla; %46, %49 ve %33 olmuştur. 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinde ise bu oran sırasıyla %33 ve %40'tır.

Türkiye temizlik kağıtları sektöründe benzer şekilde entegre üretim yapabilen şirketler, yılda toplam bir milyon tonu aşan bir kurulu kapasite ile faaliyet göstermektedir. Yerli üreticiler, kapasite fazlasının olduğu bu sektörde, üretimlerinin önemli bir kısmını yurt dışı pazarlara gerek bitmiş ürün gerekse kağıt bobin olarak ihraç etmektedir. Şirket sahip olduğu üretim kapasitesi, öz markalı (Şirket'e ait ve Şirket adına tescilli)/özel markalı (müşterilere ait ve onlar adına tescilli olup da Şirket tarafından fason olarak üretilen) bitmiş ürün satış kanalları, yurt



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Phlsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5858

67

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:11 K:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:888440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7130-0013

Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

İçerik/yurt dışı satış performansı ve selülozlu/atık kağıtlı üretim esnekliği ve teknolojisi ile temizlik kağıtları sektörünün önemli oyuncularından biridir.

Şirket'in son üç yıldaki ve 2020/06 ile 2021/06 dönemlerindeki yurt içi bitmiş ürün satışlarının sırasıyla %75, %72 ve %76, %70 ve %71'lik kısmı özel markalı ürünlerden gelmektedir. Bu bağlamda, Şirket yurt içi pazardaki en önemli özel markalı ürün üreticilerinden biri olup Türkiye'nin önde gelen zincir mağazalarına öz ve/veya özel markalı ürünler satmaktadır.

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir. Şirket'in yurt dışı satış yaptığı ülkeler sıkı düzenlemeye tabi değildir:

Net Satışlar (Milyon TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Türkiye	276,7	58,0	356,0	58,1	385,5	59,7	188,4	61,8	189,1	55,4
Avrupa	89,7	18,8	109,2	17,8	111,5	17,3	57,4	18,8	55,4	16,2
Kuzey Amerika	32,3	6,8	44,4	7,2	44,1	6,8	17,0	5,6	26,6	7,8
Güney Amerika	47,0	9,9	86,0	14,0	79,6	12,3	28,6	9,4	48,2	14,1
Orta Doğu	10,4	2,2	13,0	2,1	23,7	3,7	13,1	4,3	18,5	5,4
Uzak Doğu	14,4	3,0	3,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diğer	6,6	1,4	0,4	0,1	1,2	0,2	0,4	0,1	3,6	1,0
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

* Şirket'in Türkiye satışları hem İzmir hem de Mersin'deki fabrikalarında yapılan üretimlerden gerçekleştirilmektedir. Şirket'in hemen tamamı (%98) yurt içi piyasada satılan toplam bitmiş ürün üretiminin 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla %75, %72, %68 ve %70'i İzmir Fabrika'da gerçekleşmiştir.

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde ihracı'ya ve faaliyetlerine ilişkin risklerin, ihracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihrac edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket'in kendi adına tescilli öz markaları, faaliyetlerinin devamı ve karlılığı açısından önemlidir. Şirket'in mevcut ve aktif öz (Şirket'e ait ve Şirket adına tescilli) markaları tüketici

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

68

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:147 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyirim.com
Mersis No: 02910110-7830-0013

03 Eylül 2021

(market) kanalında Baby Softy, Mare, Ritmo, Ecco Yeşil Dünya; ev dışı kullanım kanalında da (EDK) Dolce ve Unico'dur. Şirket adına Türkiye'de tescil edilmiş veya tescil edilmek üzere yayına açılmış markalar Şirket tarafından takip edilmektedir.

Diğer taraftan, Şirket'in özel markalı ürünler için ilgili zincir mağazalarla devam etmekte olan sözleşmeleri de faaliyetlerinin devamı ve karlılığı açısından büyük öneme sahiptir. Şirket, izahname tarihi itibarıyla 19 ayrı özel marka altında ürünler üretmekte ve bu markaların sahibi olan müşterilerine satmaktadır.

Şirket'in İzmir/Torbalı fabrikasında yer alan ve TRES Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. (TRES Enerji) tarafından işletilen kojenerasyon tesisi için TRES Enerji ile bir sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in ayrıca elektrik alımı için OMV Enerji Ticaret A.Ş. ve Gediz Elektrik Perakende Satış. A.Ş. ile, doğalgaz alımı için İzmir Doğalgaz Dağıtım Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ile sözleşmeleri bulunmaktadır. Mersin Tarsus Fabrikası'nın elektrik ve doğalgaz ihtiyacı Mersin Tarsus OSB'den sağlanmaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1. kapsamında verilen rekabet konumuna ilişkin açıklamaların dayanağı:

UN FAO, Yearbook 2019 <http://www.fao.org/3/cb3795m/cb3795m.pdf>

Doğu Marmara Kağıt Sektör Raporu, 2020 www.kalkinmakutuphanesi.gov.tr/assets/upload/dosyalar/kagit-raporu.pdf

Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı – 2020 Yıllık Rapor

İTO – Türkiye Kağıt Sektörü ve Rekabet Gücü'nün Değerlendirilmesi – 2018 www.kalkinmakutuphanesi.gov.tr/assets/upload/dosyalar/turkiye-kagit-sektoru-ve-rekabet-gucunun-degerlendirilmesi.pdf

İstanbul Sanayi Odası Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Sektör Raporu (2018) www.iso.org.tr/projeler/arastirmalar/sektorel-arastirmalar/sektor-raporlari/

AGED - Kağıt Geri Dönüşüm Sanayicileri Derneği Yayınları

<https://geridonusumekonomisi.com.tr/wp-content/uploads/2021/01/AGED-1.pdf>

Trademap 48 GTIP kodu

https://www.trademap.org/Product_SelCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c48%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1%7c1

https://www.trademap.org/Product_SelCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c48%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1%7c1

<https://geridonusumekonomisi.com.tr/wp-content/uploads/2021/01/AGED-1.pdf>

Türkiye İstatistik Kurumu

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

Yoktur.

03 Eylül 2021



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

Yoktur.

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - 12114
Torbalı V.D: 842 002 5858

69

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:268440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

Handwritten signatures and stamps.

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 dahil olduğu herhangi bir grup bulunmamakla birlikte Şirket'in ana pay sahipleri olan Şükrü Erhan Tezol'un ve Mehmet Ersin Tezol'un ortak olduğu ve/veya yönetim kurullarında görev yaptığı şirketler bulunmakta olup, bunlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır: Bu şirketlerden biri (TZE Global) 30 Mart 2021 itibarıyla %100 bağlı ortaklık haline getirilmiş olup diğerleri (TZC Kimya San. ve Tic. A.Ş. ve Tezol Gayrimenkul İnşaat San. ve Tic. A.Ş.) ortaklık yapıları itibarıyla ilişkili şirketlerdir. Şükrü Erhan Tezol (%38,52) ve Mehmet Ersin Tezol (%38,51), toplamı %30 olan A grubu payların tamamına; Mine Makbule Kuşçu (%8,33), Müge Kuşçu (%8,33), Emine Nesrin Tezol (%5,48), Ayşe Selda Tezol (%0,42) ve Ömer Şükrü Tezol (%0,42) ise yalnızca B grubu paylara sahiptir. Emine Nesrin Tezol hakim ortaklar Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol'un anneleri olup diğer ortaklar ise akrabalık bağı ile birbirlerine bağlıdır.

Şirket	Ülke	Faaliyeti	Şükrü Erhan Tezol	Mehmet Ersin Tezol
Europap Tezol	Türkiye	Temizlik kağıtları	Ortak (%38,52)	Ortak (%38,51), YK* Başkanı ve CEO
TZE Global **	Türkiye	İhracat	YK* Başkanı	YK* Üyesi
TZC Kimya ***	Türkiye	Deterjan vb. temizlik malzemeleri	Ortak (%50) ve YK* Başkanı	Ortak (%50) ve YK* Üyesi
Tezol Gayrimenkul	Türkiye	Gayrimenkul kiralama	Ortak (%21,98) ve YK* Başkanı	Ortak (%21,97) ve YK* Üyesi
Mehmet Ersin Tezol – Seda Tezol Adi Ortaklığı****	Türkiye	Takı satışı	---	Ortak (%50)

* YK: Yönetim Kurulu

** TZE Global'e ait hisselerin tamamı 30.03.2021 tarihi itibarıyla Şirket tarafından satın alınmış ve Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmiştir. Şirket'in yurt dışı satışlarının 2018, 2019, 2020 ve 03/2021 dönemleri itibarıyla ve sırasıyla %96, %98, %98 ve %99'u TZE Global üzerinden yapılmıştır.

*** TZC Kimya'nın faaliyetleri 28 Şubat 2021 tarihi itibarıyla durdurulmuş, ancak tasfiye süreci başlatılmamıştır. TZC Kimya'nın Şirket ile, faaliyetleri itibarıyla olmamakla birlikte ortakları itibarıyla ilişkisi bulunmaktadır. Şirket, ofislerinin temizliğinde kullanılmak üzere dönem dönem TZC Kimya'dan temizlik malzemeleri temin etmiştir. Söz konusu ilişki tutarlı ticari ilişkiye ilişkin alış-satış ve bakiye bilgileri Madde 20'de gösterilmektedir.

Şirket Tezol Gayrimenkul ile de ortakları itibarıyla ilişkili olup faaliyetleri itibarıyla Tezol Gayrimenkul'a yönetim ofisi kiralama dışında ilişkisi bulunmamaktadır.

**** İzahname tarihi itibarıyla aktif faaliyet göstermemektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

70

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11 K: 2
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 298110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures and stamps)

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla, doğrudan iştirak ettiği üç şirket bulunmaktadır. 30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in tek bağlı ortaklığı TZE Global Dış Ticaret A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye tutarı	Sermaye Taahhüdü	Yedekleri	Net Dönem Kârı/ Zararı
TZE Global Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye / İzmir	Her türlü temizlik kağıtlarının fason olarak üretilmesi, alımı, satımı, ithalat ve ihracatı ve pazarlaması	100%	50.000	0	25.000	3.242.015

TZE Global

13.04.2015 tarihinde %50 Mehmet Ersin Tezol, %50 Şükrü Erhan Tezol ortaklığı ile kurulmuş, TZE Global'in değerlemesi, akredite bir değerlendirme kuruluşu olan Arkan Ergin Kurumsal Danışmanlık A.Ş.'nin 19.03.2021 tarihli değerlendirme raporunda yer alan özsermaye (defter değeri) yöntemine göre yapılmış ve devir gününde bu yöntemle hesaplanan 14.951.392 TL bedelle devir işlemi yapılmıştır. Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5416 numara ile kayıtlı, Yedi Eylül Mahallesi, Philsa Caddesi, No.36/3, Torbalı, İzmir adresinde kain, 50.000 TL sermayeli TZE Global Şirket'in ilişkili kuruluşu olup aracı ihracatçı olarak faaliyet göstermektedir. Şirket'in yurt dışı satışlarının hemen tamamı bu şirket üzerinden yapılmaktadır. 30.03.2021 tarihi itibarıyla Şirket TZE Global'in %100 pay sahibi haline gelmiş ve tek pay sahipliği bildirimini 30.03.2021 tarihinde Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilerek 31.03.2021 tarihli ve 10299 sayılı TTSG'de yayınlanmıştır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in, son finansal tablo itibarıyla maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır:

Maddi Duran Varlık Cinsi	2020	30.06.2021 Tarihi İtibarıyla Net Defter Değeri (TL)
Arazi ve arsalar	3.673.883	3.673.883
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	403.138	375.189
Binalar	39.429.990	39.445.458
Makine ve ekipmanlar*	130.070.345	132.200.175

Araçlar	3.276.195	3.863.770
Döşeme ve demirbaşlar	1.504.978	1.698.114
Yapılmakta olan yatırımlar	7.954.912	13.216.134
Özel maliyetler	6.014	4.811
Toplam	186.319.455	194.477.534

* Makine ve ekipmanlar, Şirket'in kağıt üretim makineleri ve bunların hamur hazırlama tesisleri, bitmiş ürün üretim makineleri/hatları ve üretimde kullandığı diğer tüm makineler, motorlar, kazanlar vb. ekipmanlardır.

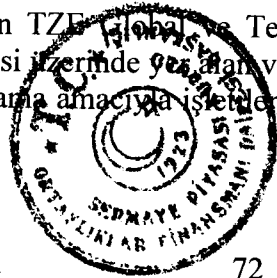
Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin diğer detaylar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arazi ve arsa	2001	58.157	Torbali/İzmir	407.600	Fabrika arazisi
Arazi ve arsa	2013-2015	53.410	Mersin Tarsus OSB	3.266.283	Fabrika arazisi
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2004-2015	---	Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	375.189	Üretim tesislerinin tamamlayıcı ve destekleyici unsurları
Bina	2004-2020	36.482	Torbali/İzmir	39.445.458	Fabrika binası ve depolar
Bina		24.270	Mersin Tarsus OSB		Fabrika binası ve depolar
Makine ve ekipmanlar	2002-2020	---	Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	132.200.175	Üretim makineleri
Araçlar	2012-2020	---	Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	3.863.180	Şirket araçları ve üretimde kullanılan araçlar/iş makineleri
Döşeme ve demirbaşlar	2004-2020	---	Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	1.698.114	Şirket içi döşeme ve demirbaşlar
Özel maliyetler	2013		Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	4.811	Elektrik hattı vb. yatırımlar
Yapılmakta olan yatırımlar	2020		Torbali/İzmir - Mersin Tarsus OSB	13.216.134	Üretim için yeni hat yatırımları vb. diğer yatırımlar
Toplam				194.477.534	

Şirket, ilişkili kuruluşları olan TZE Global ve Tezol Gayrimenkul'e kiraladığı küçük ofis alanları ile İzmir Fabrika arazisi üzerinde yer alan ve Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. tarafından Şirket'e enerji sağlama amacıyla işletilen kojenerasyon santralının arsa payı kirası

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TIC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



72

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:147 Kat:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:348440
www.denizyirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

03 Eylül 2021

Handwritten signatures and stamps.

dışında, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda belirtilen maddi duran varlıklarını kiraya vermemiştir. Bunlara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Sahip Olunan ve Bir Kısmı Kiralanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler							
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	2004-2020	140	Torbalı/İzmir	Ofis	TZE Global	2021	28.200
Bina	2004-2020	---	Torbalı/İzmir	Ofis	Tezol Gayrimenkul	2021	13.800
Arsa	2001	876	Torbalı/İzmir	Enerji santrali arazisi	TRES Enerji Hizmetleri A.Ş.	2021	12.000

Şirket'in 30.06.2021 itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarının toplamı 13.216.134 TL'dir. Bunların içinde en yüksek tutarlı olanlar, toplamı 5.386.027 TL ile Mersin Fabrika'da yapılmakta olan yeni kağıt üretim tesisinin inşaatına ilişkin ve bu tarihe kadar yapılmış harcamalardır.

Yukarıdakilere ek olarak, Şirket'in 2020 yılında Mersin Tarsus OSB'deki fabrikasında başlatmış olduğu yatırımlar arasında en büyüğü PM4'e ilişkin yatırımdır. 30.06.2021 itibarıyla Şirket'in bu yatırıma ilişkin olarak ödemiş olduğu tutarların toplamı 46.588.198 TL'dir. Bu tutarlar, aynı tarihli bilançoda duran varlıklarda yer alan peşin ödenmiş giderlerin içinde gösterilmektedir. Şirket, bu ve diğer yatırımları için 03.07.2020 tarihli ve 512174 sayılı teşvik belgesi almış olup, söz konusu yatırım teşvik belgesinin güncel tutarı 205.911.278 TL'dir.

Şirket'in ayrıca İzmir/Torbalı fabrikasında yapmakta olduğu çeşitli yatırımlar bulunmaktadır. Bu yatırımlar için de Şirket 08.07.2020 tarihli ve 512366 sayılı yatırım teşvik belgesini almış olup, söz konusu yatırım teşvik belgesinin güncel toplamı 85.601.463 TL'dir.

Şirket'in yukarıda belirtilen ve toplamı 291,5 milyon TL olan her iki yatırım teşvik belgesi kapsamında yer alan yatırımlarından önce çıkanlar aşağıdaki gibidir:



**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910110783000013

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (milyon TL)	Yapılacak Ödemeler (milyon TL)	Kullanım Amacı
Yeni kağıt üretim tesisi	2022	12.000-13.000	Mersin Tarsus OSB	62,0	123,0	Kağıt bobin üretimi
Bitmiş ürün üretim hatları	2021-2022	-	İzmir/ Torbalı	25,2	20,9	Kağıt bobinden bitmiş ürün üretimi
Kağıt üretim ekipmanları	2021-2022	-	İzmir/ Torbalı	0,8	31,3	Kağıt bobin üretimi
Bitmiş ürün üretim hatları	2022	-	Mersin Tarsus OSB	3,8	2,7	Kağıt bobinden bitmiş ürün üretimi
Diğer		-	İzmir/Torbalı ve Mersin Tarsus OSB	2,4	6,9	
Toplam				94,1	184,9	

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilmiş maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

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

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Kağıt Makinesi	09/2017-07/2022	Sözleşme süresi sonunda kiracının devir alma hakkı var. (Bu işlem bir sat-geri kirala işlemidir.)	4.646.141,42-TL	Kağıt üretimi	İş Finansal Kiralama
Lastik tekerlekli yükleyici	07/2017-09/2021	Sözleşme süresi sonunda kiracının devir alma hakkı var.	89.948,84-TL	Kağıt bobin taşıma	Finans Finansal Kiralama
Binek araç	08/2020-08/2021	Sözleşme süresi sonunda kiracının devir alma hakkı var.	401.631,57-TL	Şirket aracı	BNP Paribas Finansal Kiralama
Binek araç	03/2021-03/2022	Sözleşme süresi sonunda kiracının devir alma hakkı var.	435.541,48-TL	Şirket aracı	BNP Paribas Finansal Kiralama

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 5898

74

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:141/19
 Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
 V. NO:2676110783 Tic. Sic. No:288440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-110-7630-0013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures and stamps)

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği imalat sektörü, NACE.2 Sanayi Kolları sınıflamasına göre 17.12.07 numaralı "Kağıt ve mukavva imalatı (daha ileri sanayi işlemleri için rulo veya tabaka halinde) (ziftli, lamine, kaplanmış ve emprenye edilmiş olanlar ile krepon ve kırışık kağıtlar dahil)" başlığı altında yer almaktadır. Şirket'in sahip olduğu tesislerde üretim ve satışı gerçekleştirdiği ürünler temizlik kağıtları olarak sınıflanmaktadır. Temizlik kağıtları ana sınıflamasının altında ise; yarı mamül sınıfındaki "kağıt bobin" ve bitmiş ürün sınıfındaki çeşitli temizlik kağıtlarının üretim ve satışı gerçekleştirilmektedir. Kağıt Bobin; selüloz ve/veya atık kağıttan oluşan hammaddeden üretilmiş, kağıt bobin formunda olan ve henüz bitmiş ürüne çevrilmemiş temizlik kağıdı ürünlerini ifade etmektedir. Bitmiş Ürün; selüloz ve/veya atık kağıttan oluşan hammaddeden üretilmiş temizlik kağıdı bobinlerinin bitmiş ürün üretim ("converting") tesislerinde çeşitli işlemlere tabi tutularak tüketicilere sunulabilecek forma getirilen temizlik kağıdı ürünlerini ifade etmektedir.

Şirket'in yukarıda anılan faaliyetlerini yürütebilmesi için çevre mevzuatı tahtındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket'in üretim faaliyetlerindeki kalite değerlerini ve standartları koruduğunu tevsik edici sertifikaları da bulunmaktadır.

Şirket, üretim faaliyetlerini Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir'de PM1 ve PM2 üretim tesislerini bünyesinde bulunduran ve Mersin Tarsus OSB Gelişme Alanı, Rasim Dokur Bulvarı, No.9 Akdeniz/Mersin'de PM3 ve yatırımı devam eden PM4 üretim tesislerini bünyesinde bulunduran iki üretim tesisi üzerinden yürütmektedir. Mersin'de bulunan üretim tesisi Şirket'in Mersin şubesi olarak Mersin Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde kayıtlıdır.

İzmir Üretim Tesisi (Fabrika)

İzmir'de bulunan üretim tesisi bakımından çevre mevzuatı gereği alınması gereken izinler, çevre izin ve lisans belgeleri ve ÇED yazısıdır. Şirket'in Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından verilen 224398334.0.1 sayılı, 19.02.2021 tarihli ve 23.12.2024 tarihine kadar geçerli bir çevre izin ve lisans belgesi bulunmaktadır. 09/10/2002 tarihli ve 15823 karar numaralı ÇED Belgesi uyarınca "Kağıt Fabrikası" faaliyeti ile ilgili olarak "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı verilmiştir. İlaveten, 23.06.2008 tarihli ve 499 karar numaralı T.C. İzmir Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından verilen "İlave 120 ton/gün kapasiteli Kağıt Üretim Fabrikası" için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı" da bulunmaktadır. Daha sonra, kapasitenin 41.672 ton/yıla çıkması sebebiyle kapasite artırımına ilişkin olarak ÇED Yönetmeliği kapsamında herhangi bir işlem yapılmasına gerek bulunmadığına ilişkin T.C. İzmir Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü'nün 17 Mayıs 2013 tarihli yazısı da alınmıştır. Şirket'in İzmir'deki üretim tesisi kapsamında faaliyet gösteren kojenerasyon tesisine ilişkin olarak da İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından 05.02.2016 tarih ve 48657465 220-02 E-201644 sayı ile verilmiş "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararı bulunmaktadır. Sonrasında, kağıt hazırlama (üretim) kapasitesinin 54.685 ton/yıl olduğu ve tesiste hamur hazırlama ünitesi



03 EYLÜL 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 58583

75

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 147 Kat: 9
Esentepe-3394 Sis. - İSTANBUL
V.No: 2910410783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291041078300013

Handwritten signatures and stamps.

ilavesi olmayacağı değişikliklerine istinaden T.C. İzmir Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü'nün 11.10.2018 tarihli 48657465-220.02-E.34984 sayılı yazısıyla ÇED Yönetmeliği kapsamında yapılacak bir işlem bulunmadığına ilişkin yazı ile ilave olarak conerting bölümünde yapılan kapasite artışı için 03.06.201 tarih ve E48657465-220.99-1042918 sayı ile verilmiş ÇED Yönetmeliği kapsamında yapılacak herhangi bir işlem bulunmamaktadır yazısı da bulunmaktadır.

Mersin Üretim Tesisi (Fabrika)

Mersin'de bulunan üretim tesisi bakımından çevre mevzuatı gereği alması gereken izinler, çevre izin ve lisans belgeleri ve ÇED yazısıdır. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından verilen 230725740.0.1 sayılı, 22.10.2019 tarihli ve 22.10.2024 tarihine kadar geçerli bir çevre izin ve lisans belgesi bulunmaktadır. Şirket'in Mersin'de bulunan PM3 tesisine ilişkin olarak T.C. Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden verilen 07.08.2013 tarihli ve 2220.02/1255/8132 sayılı "Kağıt Üretim ve Paketleme Tesisi Projesi" ile ilgili olarak Çevresel Etki Değerlendirmesi gerekli değildir" kararı da bulunmaktadır. Şirket'in Mersin tesisine ilişkin olarak yapılması planlanan "Doğalgaz Kazanı (6.05 MW)" projesi için de T.C. Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden verilen 31.05.2018 tarihli ve 23645791-220.03-E.5097 sayılı kapsam dışı olduğunu gösterir yazısı bulunmaktadır. Şirket'in Mersin'de bulunan konverting ünitesine yeni bir peçete makinesinin alınmasının planlanması ile ilgili olarak Kağıt Kesme ve Paketleme Bölümü Kapasite Artışı Projesine istinaden ÇED Yönetmeliği kapsamı dışında olduğuna ilişkin T.C. Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden verilmiş 11.08.2020 tarihli ve 23645791-220.02-E.28782 sayılı yazısı bulunmaktadır. Şirket tarafından yatırımı planlanan PM4 tesisine ilişkin olarak Kağıt Üretim Tesisi Kapasite Artışı Projesi" konulu bir ÇED başvurusu henüz yapılmıştır ve sonuç beklenmektedir.

Şirket ayrıca olağan operasyonları ile üretim faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan atıkların muhafazası ile bertarafını 31 Aralık 2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği ("Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği") ile 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği ("Atık Yönetimi Yönetmeliği") hükümlerine uygun şekilde yürütmek ve çevre ve insan sağlığına zarar vermeden yönetimini sağlamakla yükümlüdür. Şirket'in Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği kapsamında ülkenin yeraltı ve yerüstü su kaynakları potansiyelinin korunması ve en iyi bir biçimde kullanımının sağlanması adına su kirlenmesinin önlenmesini sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde gerçekleştirmek üzere gerekli olan hukuki ve teknik esaslara uyması gerekmektedir.

Şirket'in İzmir'deki üretim tesisine ilişkin olarak T.C. İzmir Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından verilmiş 16.02.2006 tarihli ve 270 sayılı ve 03.02.2010 tarihli ve 694 sayılı Desarj İzni Belgeleri bulunmaktadır. İlaveten, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü tarafından verilmiş 13.10.2015 tarihli iki farklı Atıksu Artırma Tesisi Kimlik Belgesi bulunmakta ve Şirketin mevcut Çevre İzin ve Lisans Belgesi 'arıtma tesislerine ait' izinleri içermektedir.

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

76

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:38840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0-10-7830-0013

03 EYLÜL 2021

Şirket'in Mersin'deki üretim tesisine ilişkin olarak Mersin Tarsus OSB Gelişme Alanı (2. Bölge) Atıksu Deşarjı İçin Kanalizasyona Bağlantı İzin Belgesi bulunmaktadır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında atık üretiminin ve atığın tehlikelilik özelliğinin; (i) doğal kaynakların olabildiğince az kullanıldığı temiz teknolojilerin geliştirilmesi ve kullanılması; (ii) üretim, kullanım, geri kazanım veya bertaraf aşamalarında çevre ve insan sağlığına en az zarar verecek şekilde ürünlerin tasarlanması, pazarlanması; ve (iii) daha dayanıklı, yeniden kullanılabilir ve geri dönüştürülebilir ürünlere odaklanan teknolojiler ile atık üretimine ve atık içerisinde bulunan zararlı maddelere yönelik, ürün çevresel tasarım yaklaşımının oluşturulması suretiyle önlenmesi ve azaltılması amaçlanmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket, atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almak, atıklarını ayrı toplamak ve geçici depolamak, ürettiği atıklar için belirlenen esaslar doğrultusunda kayıt tutmak ve uygun ambalajlama ve etiketleme yapmak, üretildikleri yerlerde çevre ve insan sağlığını bozmayacak şekilde kapalı olarak muhafaza ederek, toplamaya hazır etmek, özellikli atıkları belgelemekle ve lisanslı atık işleme tesislerine göndermekle ve bu işleri yürüten personelinin eğitimini sağlamak, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla yükümlüdür.

Şirket'in, ayrıca, yürüttüğü tehlikeli atıkların toplanması, taşınması, ara depolanması, geri kazanımı, yeniden kullanılması, bertarafı ve işlemeden kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetleri nedeniyle oluşacak kazalar dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşı "tehlikeli maddeler ve tehlikeli atık zorunlu malî sorumluluk sigortası" yaptırması gerekmektedir.

Şirket'in İzmir tesisine ilişkin olarak T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 09.04.2019 tarihli ve 11141585-100-E.38278 sayılı yazı uyarınca, tesisin Endüstriyel Atık Yönetimi Planı, tesiste yapılan incelemede ilgili mevzuata uygun bulunmuş ve onaylanmıştır. Atık yönetim planı, onay tarihinden itibaren üç yıl geçerlidir.

Şirket'in Mersin tesisine ilişkin olarak T.C. Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 18.08.2019 tarihli ve 27907008-145.99-E.31593 sayılı yazı uyarınca, tesisin Endüstriyel Atık Yönetimi Planı, tesiste yapılan incelemede ilgili mevzuata uygun bulunmuş ve onaylanmıştır. Atık yönetim planı, onay tarihinden itibaren üç yıl geçerlidir.

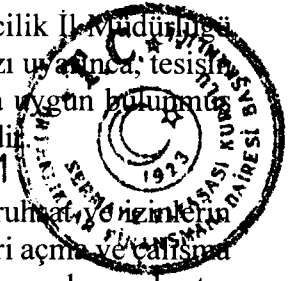
03 Eylül 2021

Şirket, faaliyetlerini yürütmek için gerekli olan çevre mevzuatı tahtındaki ruhsat ve izinlerin yanında diğer izin ve ruhsatlara sahiptir, yalnız Şirket'in İzmir tesisi için işyeri açma ve çalışma ruhsatına ilişkin süreç devam etmektedir. Birleşme nedeniyle yenilenmesi gereken ruhsatın temin süreci; başvuru sürecinde değişen yönetmeliklere uygun olarak fabrikada yapılması gereken yangın algılama ve söndürme, yangın su deposu vb. konularda ek yatırımlar yapılması gereği doğması sebebiyle henüz tamamlanmamıştır. Yeni yatırımların gerektirdiği süre dışında Covid salgını etkileri de yeni ruhsat sürecinin uzamasında etkili olmuş, İtfaiye Müdürlüğü'nün talep etmiş olduğu eksikliklerin de hemen tamamı giderilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla

EUROPAP TEZOL İKİT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3858

77

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2910440783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291041078300013



Handwritten signatures and stamps of the company and the investment company.

İtfaiye Müdürlüğü'nün son raporu beklenmektedir. Raporun alınmasını takiben yeni ruhsatın, Eylül-Ekim aylarında alınmış olması planlanmaktadır.

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

Şirket'in duran varlıkları üzerinde 31.12.2020 itibarıyla yer alan 60.000.000 TL tutarındaki ipotek aşağıdaki tabloda gösterilmektedir ve 30.06.2021 tarihi itibarıyla söz konusu ipotek devam etmekte olup buna yeni bir ipotek eklenmiş ve tabloda gösterilmiştir. Şirket'in yeni yatırımlarına ilişkin Temmuz ayında kullanmış olduğu uzun vadeli bir kredi için İzmir Fabrika üzerinde ING Bank lehine 9.640.530 Euro ve 1. derece ipotek 13.07.2021 tarihinde tesis edilmiştir. Şirket'in duran varlıkları üzerinde başka herhangi bir kısıtlama ya da aynı hak bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi (30.06.2021)

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Mersin Fabrika arazisi ve binası	İpotek	Ziraat Bankası	Kredi kullanımı karşılığı	29.12.2020	60.000.000 TL
Mersin Fabrika arazisi ve binası	İpotek	Finansbank	Kredi kullanımı karşılığı	29.06.2021	3.360.000 EUR

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

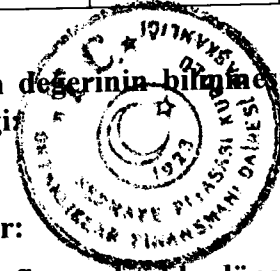
Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, başta Şirket'in ERP programı olan SAP yazılım lisansları, kalite belgeleri için ödenmiş bedeller, telefon hat abonelik bedelleri vb. varlıklardan oluşmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ana grupları itibarıyla aşağıdaki gibidir:

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

78

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 189-7
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910/10783 Tic/ Sic. No:268440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0107830-0013



03 Eylül 2021

Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
SAP (ERP programı)	767.660	256.418	20.056	14.098
Diğer ofis bilgisayar yazılımları	230.057	440.017	308.815	196.362
PM3 kağıt makinesi yazılımı	11.183	0	0	0
Diğer	1.216	3.608	6.015	7.217
Toplam	1.010.116	700.043	334.886	217.677

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihracı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.



10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

03 Eylül 2021

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

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 8858

79

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:280110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-1107830-0013

(Handwritten signatures)

Türk Lirası

Varlıklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Dönen varlıklar	234.344.805	310.022.202	456.869.434	537.606.028
Nakit ve nakit benzerleri	63.957.940	92.874.900	154.245.449	207.593.427
Finansal yatırımlar	21.679	27.970	13.951.429	49.122
Ticari alacaklar	95.910.983	121.511.500	138.073.426	139.363.843
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18.667	22.844	15.186	15.186
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	95.892.316	121.488.656	138.058.240	139.348.657
Diğer alacaklar	1.921.762	3.003.120	9.070.493	3.661.096
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	43.000			19.290
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.878.762	3.003.120	9.070.493	3.641.806
Stoklar	68.651.911	89.751.679	137.361.977	168.970.338
Peşin ödenmiş giderler	3.806.864	2.550.618	3.956.467	9.775.533
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar		114.142		7.611.793
Diğer dönen varlıklar	73.666	188.273	210.193	580.876
Duran varlıklar	162.421.229	171.188.168	222.295.336	257.823.798
Finansal yatırımlar	7.988.271	10.587.780	11.985.321	12.440.448
Diğer alacaklar				
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.445	1.445	1.445	1.445
Maddi duran varlıklar	151.655.978	157.166.921	186.319.455	194.477.534
Kullanım hakkı varlıkları		2.731.979	3.332.958	4.098.496
Maddi olmayan duran varlıklar	1.010.116	700.043	334.886	217.677
Peşin ödenmiş giderler	1.765.419		20.321.271	46.588.198
Toplam varlıklar	396.766.034	481.210.370	679.164.770	795.429.826
Kısa vadeli yükümlülükler	97.017.731	87.843.842	129.339.846	163.122.911
Kısa vadeli borçlanmalar	28.298.516	12.076.431	30.029.097	48.732.388
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	18.976.795	20.909.604	33.193.446	29.927.844
Diğer finansal yükümlülükler	42.805	47.699	6.611	
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	276.348	10.383.739	17.857.727	21.062.513
Ticari borçlar	40.479.315	32.375.510	41.461.252	53.295.955
- İlişkili taraflara ticari borçlar	123.036	291	11.050	9.185
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	40.356.279	32.375.219	41.450.202	53.286.770
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.048.678	1.346.304	1.493.585	3.901.057
Diğer borçlar	45.550	191.743	161.870	323.774
- İlişkili taraflara diğer borçlar	45.550	191.743	161.870	100.061

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

80

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2916440783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatiirim.com.tr
Mersis No: 0291000878300013

03 Eylül 2021

Tecrübe

Tecrübe

Tecrübe

Tecrübe

Tecrübe

- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar				223.713
Ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)	219.929	343.898	559.994	2.121.717
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.983.177	7.152.088	1.502.905	696.326
Kısa vadeli karşılıklar	2.946.684	2.586.133	2.404.279	2.360.209
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	2.946.684	2.586.133	2.404.279	2.360.209
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	599.934	430.693	669.080	701.128
Uzun vadeli yükümlülükler	57.432.161	54.812.349	95.463.425	110.992.797
Uzun vadeli borçlanmalar	20.652.280	20.768.506	68.070.917	91.469.739
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	29.017.826	21.622.078	12.280.977	4.295.509
Ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)		337.285	78.939	
Uzun vadeli karşılıklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	4.719.291	6.780.845	9.484.635	11.471.654
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.042.764	5.303.635	5.547.957	3.755.895
Özkaynaklar	242.316.142	338.554.179	454.361.499	521.314.118
Ödenmiş sermaye	15.000.000	15.000.000	15.000.000	100.000.000
Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi	1.609.156	1.609.156	1.609.156	-13.292.236
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	7.247.044	7.525.000	7.525.000	14.032.990
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	4.085.276	5.142.464	5.398.126	5.777.282
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) / kazançları	224.834	-1.187.512	-2.259.514	-2.312.729
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar	3.860.442	6.329.976	7.657.640	8.090.011
Geçmiş yıl karları	143.728.498	199.296.710	288.277.559	333.321.227
Net dönem karı	70.646.168	109.980.849	136.551.658	81.474.855
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	396.766.034	481.210.370	679.164.770	795.429.826

(* Şirket'in ödenmiş sermayesi, 25.02.2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve söz konusu Genel Kurul Kararı, Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce aynı tarihte tescil edilmiştir.

Varlıklar

31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 396,8 milyon TL, 481,2 milyon TL, 679,2 milyon TL ve 795,4 milyon TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2019 yılında bir önceki yıla göre %21,3 artış

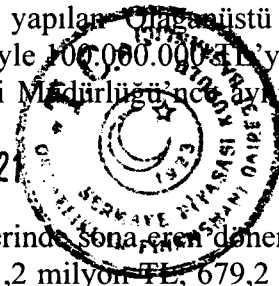
EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

81

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 K: 9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291110783 Tic. Sic. No: 298440
www.denizyatinim.com
Mersis No: 0291-010-7930-0013



Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %41,1'dir. Toplam varlıklarda 2021/06 dönemi itibarıyla 2020 yılına göre gerçekleşen artış ise %17,1'dir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in Dönen Varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla 234,3 milyon TL, 310,0 milyon TL, 456,9 milyon TL ve 537,6 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen Varlıklar 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021/06 dönemlerinde aktif toplamının sırasıyla %59,1, %64,4, %67,3 ve %67,6'sını oluşturmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %32,3 ve %47,4 artmıştır. 2021/06'da 2020 yılına göre artış %17,7 düzeyindedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla; 64,0 milyon TL, 92,9 milyon TL, 154,2 milyon TL ve 207,6 milyon TL'dir. Şirket'in bilançosunda yer alan bu kalemden 2019 yılında bir önceki yıla göre %45,2, 2020 yılında 2019'a göre %66,1 ve 2021/06'da 2020'ye göre %34,6 artış gerçekleşmiştir. 2020 yılsonunda ve 2021/06'da 2020 yılına kıyasla gerçekleşen artışların sebepleri temel olarak; i) Şirket'in 2020 yılında elde etmiş olduğu dönem karı'nın henüz dağıtılmayarak Şirket bünyesinde tutulması; ii) Şirket'in nakit mevcutlarını ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden koruması ve bu sayede oluşan kur farkı artışları; iii) Şirket'in devam eden yatırımlar için uygun piyasa şartlarını değerlendirerek kullanmış olduğu ve henüz tamamen yatırım harcamalarına yönlendirmediği için nakit varlıklarında bulunan banka kredilerinin harcanmamış kısmıdır.

Toplam nakit ve nakit benzerleri içinde ABD Doları, Euro ve İngiliz Sterlini cinsinden mevduatların toplam payı; 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; %67,7, %73,8, %97,4 ve %81,8'dir. Şirket, nakit ve nakit benzerlerinin ağırlıklı kısmını söz konusu dönemler itibarıyla; TL varlıklarını gecelik faizlerde, döviz cinsi varlıklarını ise ağırlıklı olarak vadeli mevduatta değerlendirmektedir.

Finansal Yatırımlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 0,02 milyon TL, 0,03 milyon TL, 13,95 milyon TL ve 0,05 milyon TL'dir. 2020 yılsonu bakiyesinin tamamına yakını, yabancı bir bankanın çıkarmış olduğu 4 Mart 2021 vadeli ve bu vadede faiz getirisi ile ana para ödemesi ile birlikte itfa etmiş olan TL cinsinden bonodur.

Ticari Alacaklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 95,9 milyon TL, 121,5 milyon TL, 138,1 milyon TL ve 139,4 milyon TL'dir. Ticari Alacaklar, 2019 yılında bir önceki yıla göre %26,7 artış gösterirken 2020 yılında 2019 yılına göre meydana gelen artış %13,6'dır. 2021/06'da 2020 yılına göre meydana gelen artış ise %0,9'dur. Söz konusu artışlar, Şirket'in toplam satışlarındaki büyüme ile ilişkili olmakla birlikte, ağırlıklı olarak yurt içine gerçekleştirilen satışlardan olan ticari alacaklardaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Ortalama ticari alacak tahsilat süresi 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 73 gün, 72 gün, 78 gün ve 75 gündür. Şirket'in yurt içi bayi kanalındaki müşterilerinden olan alacaklarının teminatı olarak almış olduğu banka teminat mektubu toplamı 30.06.2021 itibarıyla 12 milyon TL'dir. Şirket'in yurt dışı müşterileri için kredi sigorta şirketi üzerinden almış olduğu kredi limiti toplamı da aynı tarih itibarıyla 11 milyon Euro'dur.

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5848

03 EYLÜL 2021

82

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:261010783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: U291-010-7830-0013

Diğer Alacaklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 1,9 milyon TL, 3,0 milyon TL, 9,1 milyon TL ve 3,7 milyon TL'dir. 2019 ve 2020 yılsonları itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla; %56,3 ve %202,0 artış meydana gelirken, 2021/06'da 2020 yılsonuna %59,6 azalmıştır. İlgili dönemler itibarıyla söz konusu alacakların tamamına yakını Şirket'in KDV alacaklarından kaynaklanmaktadır. 2020 yılsonu itibarıyla KDV alacaklarında meydana gelen yüksek artışın temel sebebi ilgili dönemlerde artan hammadde alımlarında hem fiyat hem de miktar artışı olması nedeniyle ödemedeki mahsup edilecek KDV iade alacağının artmasıdır. 2021/06'daki azalışın sebebi ise 2020 yılsonundaki 9,1 milyon TL'lik KDV alacaklarının 3,6 milyon TL düzeyine gelmesidir.

Stoklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 68,7 milyon TL, 89,8 milyon TL, 137,4 milyon TL ve 169,0 milyon TL'dir. Şirket'in stokları; ilk madde – malzeme, yarı mamuller, mamuller, yoldaki mallar, ticari mallar ve diğer stoklardan oluşmaktadır. Stoklar, 2019 ve 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla bir önceki döneme göre sırasıyla; %30,7, %53,0 ve %23,0 artış göstermiştir. Söz konusu artışlar ağırlıklı olarak; ilk madde – malzemeler ile mamullerde meydana gelen artışlardan kaynaklanmaktadır. Bunlara ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

İlk madde ve malzemeler, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla 31,6 milyon TL, 44,9 milyon TL, 71,7 milyon TL ve 76,5 milyon TL ile Stoklar'ın en büyük kısmını oluşturmaktadır. İlgili yıllarda bu tutarların toplam stoklara oranı sırasıyla; %46,0, %50,0, %52,2 ve %45,3'tür. Şirket yönetimi, uluslararası piyasaları yakından takip ederek uygun maliyetli hammadde alım fırsatlarını değerlendirmekte, bunun yanında artan satışlar için gerekli olan üretimin sağlanmasında ihtiyaç duyulan stok seviyelerini de gözetmektedir. 2019 ve 2020 yıllarında bu kapsamda stok alımları gerçekleştirilmiştir. Bununla birlikte ilk madde malzemeler içinde yer alan selüloz fiyatları USD cinsindedir. USD/TL kur seviyesindeki değişimler stok değerlerini de etkilemektedir. Bu itibarla, mali tablo dönemleri itibarıyla oluşan kur artışları da stok seviyelerini etkilemiştir.

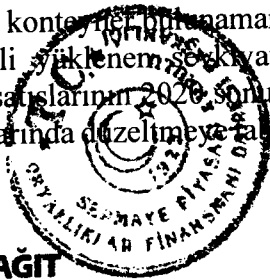
Mamuller, ilk madde ve malzemelerden sonra stoklar altındaki en büyük ikinci kalemi oluşturmaktadır ve hem bitmiş ürün stoklarını hem de müşterilere satılmak üzere üretilmiş ve yarı mamul halindeki kağıt bobinleri içermektedir. 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla Mamuller; 13,9 milyon TL, 22,2 milyon TL, 36,1 milyon TL ve 48,0 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların içinde, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 3,0 milyon TL, 7,7 milyon TL, 14,6 milyon TL ve 21,9 milyon TL tutarında "yoldaki müşteri mamulleri" yer almaktadır. Söz konusu mamuller, satılmış ancak kontrolü henüz alıcıya geçmemiş olmasından dolayı mamuller altında sınıflanmaktadır. Yoldaki müşteri mamulleri hariç değerlendirildiğinde ilgili yıllar itibarıyla; mamullerin toplam stoklara oranı sırasıyla; %16,7, %17,7, %17,6 ve %17,7'dir.

2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla "yoldaki müşteri mamulleri"nin toplam stoklara oranı sırasıyla; %4,3, %8,5, %10,6 ve %13,0'tür. Bu kalemden özellikle 2020 ve 2021 yıllarında görülen artışın iki temel nedeni Covid-19 salgını nedeniyle dış ticarete yaşanan ciddi lojistik sorunlarının (boş konteynerlerin bulunamaması ve limanlarda çalışan sayılarının azaltılması vb) nedeniyle gecikmeli teslimatlar ile Şirket'in DAP (Delivered at Place – yerinde/depoda teslim) satışlarının 2020 yılında önceki yıla göre daha fazla olması ve bu tür satışların denetim raporlarında düzeltilmeye tabii tutularak sonraki döneme aktarılmasıdır. Yeterli

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9858



03 EYL 2021

83

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141/K:2
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2010/70783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291001078300013

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

konteyner bulunamaması nedeniyle siparişi alınmış ve üretilmiş ihraç mallarının müşterilere ulaştırılmasında gecikmeler meydana gelmektedir. 2020 yılı sonlarında başlayıp 2021 yılı ilk yarısında büyüyerek devam eden bu durum, hem yurt dışı navlun maliyetlerini ciddi seviyelerde (varış noktasına göre döviz bazında %15-88 arası) artırmış hem de yurt dışı müşterilerden alınmış olan siparişlerin zamanında yüklenememesine neden olmuştur. Bununla birlikte söz konusu olgu sadece Şirket'in yaşadığı bir sorun olmayıp tüm dünyadaki ticareti olumsuz etkileyen genel bir durumdur.

Yarı mamuller bitmiş ürün üretiminde kullanılmak üzere üretilmiş kağıt bobinlerden oluşmakta olup 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla 14,7 milyon TL, 13,2 milyon TL, 19,2 milyon TL ve 32,8 milyon TL'dir. Yarı mamullerde 2020 sonunda görülen artış, artan üretim maliyetlerinin stoklar üzerindeki etkisinden ve Şirket'in reel üretim artışından kaynaklanmaktadır.

Stoklar altında sınıflanan diğer stoklar kalemi 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 4,0 milyon TL, 6,1 milyon TL, 9,4 milyon TL ve 10,2 milyon TL'dir. Bunlar, üretimde kullanılan kimyasallar, üretim makineleri için ileride kullanılacak yedek parçalar, ürün etiketleri vb. malzemelerden oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 3,8 milyon TL, 2,6 milyon TL, 4,0 milyon TL ve 9,8 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar, gelecek aylara ait olarak peşin ödenmiş sigorta giderleri vb. çeşitli faaliyet giderleri ile sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 0,6 milyon TL'dir. 2021/06 dönem sonu itibarıyla diğer dönen varlıkların tamamına yakını, personele verilen avanslar kaleminden meydana gelmektedir.

Duran Varlıklar

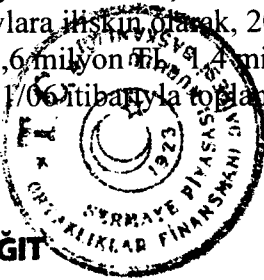
Şirket'in duran varlıkları; finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ile peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla 162,4 milyon TL, 171,2 milyon TL, 222,3 milyon TL ve 257,8 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran Varlıklar 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla aktif toplamının sırasıyla %40,9, %35,6, %32,7 ve %32,4'ünü oluşturmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında duran varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %5,4 ve %29,9 artmıştır. 2021/06'da 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış %16,0'dır.

Finansal Yatırımlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 8,0 milyon TL, 10,6 milyon TL, 12,0 milyon TL ve 12,4 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar Şirket'in, payları borsada işlem görmeyen; ENDA Enerji ile Egenda Ege'de sahip olduğu ve sırasıyla %1,0 ve %0,4 sermaye paylarından oluşmaktadır. 1 Ocak 2018 itibarıyla 3,9 milyon TL değere sahip olan söz konusu paylara ilişkin olarak, 2018, 2019, 2020 yıllarında ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla 4,1 milyon TL, 2,6 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 0,5 milyon TL gerçeğe uygun değer artışı gerçekleşmiş ve 2021/06 itibarıyla toplam uzun vadeli finansal yatırım tutarı 12,4 milyon TL olmuştur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı ZAMİR
Torbalı V.D: 842 002 5358



03 Eylül 2021

84

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/K:5
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0107830-0013

Tezöl

Tezöl

Tezöl

Tezöl

Maddi Duran Varlıklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 151,7 milyon TL, 157,2 milyon TL, 186,3 milyon TL ve 194,5 milyon TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıkları; arazi – arsalar, yeraltı – yerüstü düzenleri, binalar, makine – ekipmanlar, araçlar, döşeme – demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlardan meydana gelmektedir. Maddi duran varlıklar, 2019 ve 2020 yılsonları itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla; %3,6 %18,5 artış göstermiş, 2021/06 itibarıyla 2020 yılsonuna göre gerçekleşen artış ise %4,4'tür. Maddi duran varlıklar içinde en büyük payı 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 102,2 milyon TL, 107,6 milyon TL, 130,1 milyon TL ve 132,2 milyon TL değere sahip olan makine – ekipmanlar ile yine sırasıyla 37,0 milyon TL, 40,0 milyon TL, 39,4 milyon TL ve 39,4 milyon TL değere sahip olan binalar oluşturmaktadır. Söz konusu makine – ekipman ve binalar Şirket'in İzmir – Torbalı ve Mersin Tarsus OSB'de sahip olduğu üretim tesislerinde bulunmaktadır. Bu iki kalem bahsi geçen dönemler itibarıyla toplam maddi duran varlıkların sırasıyla %92, %94, %91 ve %88'ini oluşturmaktadır. Şirket, artan satışlara cevap verebilecek kapasite ihtiyacını ve üretim sürekliliğini sağlamak amacıyla makine ve ekipman yatırımları yapmaktadır. 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla yapılmakta olan yatırımlardan, binalar ve makine – ekipmanlar kalemlerine transfer edilen tutarlar sırasıyla; 1,8 milyon TL, 13,6 milyon TL, 27,5 milyon ve 6,0 milyon TL'dir. 2020 yılında meydana gelen artışın temel nedeni, İzmir Fabrikası'nda yapılan bitmiş ürün hattı yatırımlarıdır.

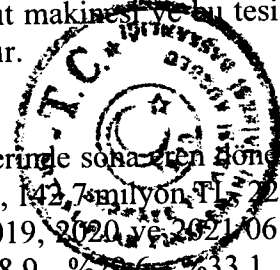
Kullanım Hakkı Varlıkları, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,7 milyon TL, 3,3 milyon TL ve 4,1 milyon TL'dir. TFRS 16'nın 2019 yılından itibaren uygulanması nedeniyle 2018 yılı itibarıyla bu kalemin değeri sıfırdır. Kullanım hakkı varlıklarının 2019 yılında tamamı, 2020 yılsonu ve 2021/06'da ise ağırlıklı bölümü makine ve ekipmanlardan oluşmaktadır. 2020 yılından itibaren dışardan kiralanan deponun kirası da kullanım hakkı varlıklarında izlenmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 1,0 milyon TL, 0,7 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 0,2 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamına yakını, başta SAP olmak üzere Şirket'in kullanmakta olduğu yazılımların (Windows, Netsis, Autocad, Lansweeper) lisans bedellerine ilişkin haklardan oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 1,8 milyon TL, 0,0 TL, 20,3 milyon TL ve 46,6 milyon TL'dir. 2020 yılsonu ve 2021/06 itibarıyla görülen sırasıyla 20,3 milyon TL ve 26,3 milyon TL'lik artış; Şirket'in Mersin Tarsus OSB'deki yeni kağıt üretim tesisi yatırımının en önemli parçası olan kağıt makinesi ve bu tesise ilişkin yeni fabrika inşaatı için vermiş olduğu avanslardan oluşmaktadır.

Yükümlülükler

31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri sırasıyla 154,4 milyon TL, 142,7 milyon TL, 224,8 milyon TL ve 274,1 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 dönemlerinde toplam yükümlülükler ve özkaynakların sırasıyla %38,9, %29,6, %33,1 ve %34,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2019 yılında bir önceki yıla göre %7,6 azalış gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre, 2021/06'da 2020 yılsonuna göre sırasıyla %57,6 ve %21,9'lük artış göstermiştir.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5850

85

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 K:9
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2510110783 Tic. Sic. No:289440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

Handwritten signatures and initials.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ile diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 dönemleri itibarıyla sırasıyla 97,0 milyon TL, 87,8 milyon TL, 129,3 milyon TL ve 163,1 milyon TL'lik kısımları Kısa Vadeli Yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Kısa Vadeli Yükümlülükler 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 dönemlerinde toplam yükümlülükler ve özkaynaklar toplamının sırasıyla %24,5, %18,3%, %19,0 ve %20,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri, 2019 yılında bir önceki yıla göre %9,5 azalış gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre, 2021/06'da 2020 yılsonuna göre sırasıyla %47,2 ve %26,1 artış göstermiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 28,3 milyon TL, 12,1 milyon TL, 30,0 milyon TL ve 48,7 milyon TL'dir. Şirket'in kısa vadeli borçları 2019 yılında bir önceki yıla göre %57,3 azalış gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre, 2021/06'da 2020 yılsonuna göre sırasıyla %148,7 ve %62,3 artmıştır. Şirket'in kısa vadeli banka kredileri TL cinsinden ve sabit faizli olup, etkin faiz oranları ilgili yıllar itibarıyla sırasıyla %15,8, %9,8, %9,4 ve %17,1'dir. 2020 yılında ve 2021'in ilk yarısında kısa vadeli borçlanmalarda meydana gelen artışın temel nedeni Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacı ve başta Mersin'de yapacağı yeni kağıt üretim tesisi olmak üzere yatırım harcamalarının finansmanıdır. Ayrıca, "Finansal Yatırımlar" başlığı altında belirtilen ve 12,5 milyon TL tutarındaki bono alışının 12 milyon TL'lik kısmı banka kredisi ile karşılandığı için 'Kısa Vadeli Borçlanmalar' kaleminin artışında bu tutarda bir etkisi bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 19,0 milyon TL, 20,9 milyon TL, 33,2 milyon TL ve 29,9 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 2019 ve 2020 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %10,2 ve %58,7 artmış, 2021/06'da 2020 yılsonuna göre %9,8 azalmıştır. 2019 ve 2020'de meydana gelen artışların nedenleri; döviz cinsinden kredilerde oluşan kur artışı etkisi ile 2020 yılındaki yatırım harcamalarının finansman ihtiyacıdır. Belirtilen yıllarda Şirket, kullandığı yeni kredilerin çok önemli bir kısmını (2020'de tamamını) TL cinsinden kullandığı için yabancı para cinsinden yeni banka kredisi bakiyesini önemli ölçüde azaltmıştır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 0,3 milyon TL, 10,4 milyon TL, 17,9 milyon TL ve 21,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve artışların büyük bölümü Şirket'in geçmiş dönemlerde birinci kağıt makinesinin konu edildiği sat-geri kirala işlemi yoluyla finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu, vadesi yaklaşmakta olan mevcut bazı kredilerin ödenmesi için kullanılan ve bu şekilde ödeme vadesinin daha uzun zamana yayılması amaçlı yapılmış finansal işlemden kaynaklanmaktadır. İşlem döviz cinsinden gerçekleştirildiği için kur farkı sebebiyle 2020 ve 2021/06 dönemlerinde artış görülmektedir. Artışın bir diğer nedeni, söz konusu finansal kiralama işleminin önceki yıllarda uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinde gösterilen büyük bir kısmının 2020'den itibaren kısa vadeli hale gelmesidir.

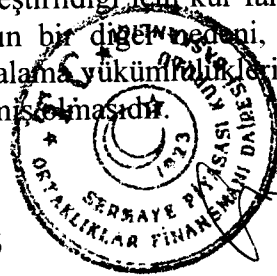
03 EYLÜL 2021

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

86

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 111/3
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
V.No:2919110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01117830-0013



Handwritten signatures and initials.

Ticari Borçlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 40,5 milyon TL, 32,4 milyon TL, 41,5 milyon TL ve 53,3 milyon TL'dir. Şirket'in ticari borçları 2019 yılında bir önceki yıla göre %20,0 azalış gösterirken 2020 yılsonu ve 2020/06 itibarıyla bir önceki döneme göre sırasıyla %28,1 ve %28,5 artmıştır. Ticari borçların ağırlıklı kısmı hammadde, ara malzeme (ambalaj malzemeleri, kimyasallar vb.), yedek parça ve lojistik hizmeti alımlarından kaynaklanmaktadır. Hammadde alımlarına ilişkin borçlar; ağırlığı yurt içinde çeşitli tedarikçilerden temin edilen atık kağıtlardan oluşmaktadır. Şirket yönetimi, uluslararası piyasaları yakından takip ederek uygun maliyetli hammadde alım fırsatlarını değerlendirmektedir. Ticari borç seviyelerinde görülen değişimlerin başlıca nedenleri bunlardır. Ticari borç ödeme süreleri 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla 45gün, 28 gün, 35 gün ve 40 gündür.

2021/06 itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçlar, faaliyetleri durdurulmuş ancak tasfiye süreci henüz başlatılmamış olan ilişkili taraf konumundaki TZC Kimya'dan, temizlik malzemelerine ilişkin 0,1 milyon TL tutarında alımdan kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 1,0 milyon TL, 1,3 milyon TL, 1,5 milyon TL ve 3,9 milyon TL'dir. 2021/06 itibarıyla görülen artışın nedeni dönem sonuna denk gelen 2,4 milyon TL'lik personel ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Bunun dışında ilgili dönemler itibarıyla oluşan yükümlülüklerin ağırlıklı kısmı ödenecek sosyal sigortalar kesintileri ve çalışanlara ilişkin vergilerden oluşmaktadır. Bunlarda görülen değişimler, çalışan sayısındaki artış ile ilişkilidir.

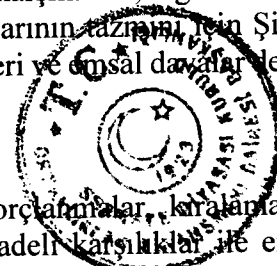
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 0,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamına yakını Şirket'in ilgili dönemlerdeki tamamı gerçek kişi olan ortaklarına (Mehmet Ersin Tezol, Şükrü Erhan Tezol, Emine Nesrin Tezol, Şükrü Erhan Tezol, Mine Makbule Kuşçu, Müge Kuşçu, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol ve Fatma Ayhan Tezol) ödenecek kar paylarından kalan tutarlardan kaynaklanmaktadır. Bu tutarların kişi bazında detayı Madde 20.1'de gösterilmektedir.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyon TL, 7,2 milyon TL, 1,5 milyon TL ve 0,7 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve değişimler, yıllar itibarıyla oluşan dönem karı üzerinden ödenecek kurumlar vergisi ile cari dönemde peşin ödenen vergiler arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,9 milyon TL, 2,6 milyon TL, 2,4 milyon TL ve 2,4 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve değişimler, dava karşılıklarından oluşmaktadır. Dava karşılıkları, ağırlıklı olarak geçmiş dönemlerde çalışanların iş kazası kapsamında özlük haklarının tazminatı için Şirket'e açtıkları davalara ilişkin olarak Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri ve emsal davalar değerlendirilerek belirlenmektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kira ve diğer işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar ile ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2018, 2019, 2020



03 Eylül 2021

yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla 57,4 milyon TL, 54,8 milyon TL, 95,5 milyon TL ve 110,0 milyon TL'lik kısımları Uzun Vadeli Yükümlülükler'den meydana gelmektedir. Uzun Vadeli Yükümlülükler 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06'te toplam yükümlülükler ve özkaynakların sırasıyla %14,5, %11,4%, %14,1 ve 14,0'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri, 2019 yılında bir önceki yıla göre %4,6 azalış gösterirken 2020 yılında bir önceki yıla göre %74,2, 2021/06'da 2020 yılsonuna göre %16,3 artmıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 20,7 milyon TL, 20,8 milyon TL, 68,1 milyon TL ve 91,5 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli borçları 2019 ve 2020 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %0,6 ve %227,8 ve 2021/06'da 2020 yılsonuna göre %34,4 artmıştır. Şirket'in uzun vadeli banka kredilerinin ağırlıklı kısmı 2018 ve 2019'da sabit faizli Avro kredilerden oluşurken, 2020 yılsonu ve 2021/06 itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin büyük bölümü sabit faizli (sırasıyla %13,6 ve %14,1 etkin faiz) TL kredilerden oluşmaktadır. 2020 yılında ve 2021'in ilk yarısında uzun vadeli borçlanmalarda meydana gelen artışın temel nedeni ağırlıklı olarak yatırım harcamalarının finansmanı ve Şirket'in işletme sermayesinin fonlanmasıdır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 29,0 milyon TL, 21,6 milyon TL, 12,3 milyon TL ve 4,3 milyon TL'dir. Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri 2019, 2020 ve 2021/06'de ilgili dönemlerde yapılan geri ödemeler sonucunda bir önceki döneme göre sırasıyla %25,5, %43,2 ve %65,0 azalmıştır. Söz konusu tutarlar ve değişimlerin büyük bölümü Şirket'in geçmiş dönemlerde birinci kağıt makinesi varlıklarının konu edildiği sat-geri kirala işlemi yoluyla finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu finansmandan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Karşılıklar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 4,7 milyon TL, 6,8 milyon TL, 9,5 milyon TL ve 11,5 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli karşılıkları, kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılıklarından oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla kıdem tazminatı karşılıkları sırasıyla; 3,9 milyon TL, 5,5 milyon TL, 7,6 milyon TL ve 9,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve değişimler ağırlıklı olarak çalışan sayıları, çalışanların Şirket'te çalışma süreleri ve artan kıdem tazminatı tavan tutarları ile bağlantılıdır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 3,0 milyon TL, 5,3 milyon TL, 5,5 milyon TL ve 3,8 milyon TL'dir. 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülükleri ağırlıklı olarak maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının kayıtlı değeri ile vergi matrahları arasındaki farklardan ve satıcı reeskontları vade farkı gelirinden kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 242,3 milyon TL, 338,6 milyon TL, 454,4 milyon TL ve 521,3 milyon TL'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2019 yılında bir önceki yıla göre %39,7 artarken 2020 yılında bir önceki yıla göre %34,2 artmıştır. 2021/06'da 2020 yılsonuna göre meydana

EUROPAP TEZOL KAĞIT

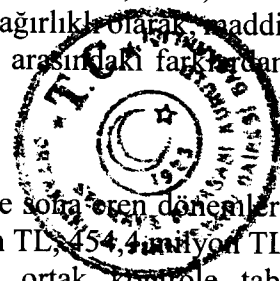
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - Z/11K

Torbalı V.D: 842 002 5858

88

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 A/3
Esenyol 34394 Şişli/İSTANBUL
No: 910110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01-07830-0013



03 Eylül 2021

Tezöl

Tezöl

Tezöl

Tezöl

gelen artış %14,7'dir. Özkaynaklar 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 dönemlerinde toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %61,1, %70,4, %66,9 ve %65,5'ini oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 70,6 milyon TL, 110,0 milyon TL, 136,6 milyon TL ve 81,5 milyon TL (2021 yılı ilk 6 ay) net dönemi karı elde etmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın ana sebebi net dönem karıdır.

Şirket, 30 Mart 2021 tarihinde 50.000 TL ödenmiş sermayeli ortak kontrole tabi işletme statüsünde ilişkili tarafı olan TZE Global Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm paylarını Arkan Ergin Kurumsal Danışmanlık A.Ş.'ne hazırlatılan 19.03.2021 tarihli bağımsız değerlendirme raporunda kullanılan yöntem olan "özkaynak yöntemi" uyarınca; TZE Global'in ilgili tarihteki özkaynak tutarı olan 14.951.392 TL bedel karşılığında satın almıştır. Söz konusu işlem nedeniyle, 2018, 2019, 2020 ve 2021/06 itibarıyla mali tablolarında oluşan etkiler özkaynaklar altında ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi olarak gösterilmektedir. Söz konusu etki, 2021/06'da -13,3 milyon TL diğer dönemler ise 1,6 milyon TL'dir.

2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 3,9 milyon TL, 6,3 milyon TL, 7,7 ve 8,1 milyon TL gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançları, uzun vadeli finansal yatırımlar altında sınıflanan ENDA Enerji ve Ege Ege sermayelerinde sahip olunan paylardan kaynaklanmaktadır.

2020 yılsonu itibarıyla 15,0 milyon TL olan Şirket'in ödenmiş sermayesi, 25.02.2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide

03 Eylül 2021

	1 Ocak- 31.12.2018	1 Ocak- 31.12.2019	1 Ocak- 31.12.2020	1 Ocak- 30.06.2020	1 Ocak- 30.06.2021
Kar veya zarar kısmı					
Hasılat	477.136.351	612.606.713	645.577.520	304.748.343	341.377.978
Satışların maliyeti (-)	-	-	-	-	-
Brüt kar	151.889.034	189.944.285	216.926.398	104.135.800	99.183.890
Genel yönetim giderleri (-)	-11.879.235	-13.302.517	-16.080.865	-7.715.477	-12.115.246
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-28.553.662	-45.086.138	-53.597.720	-23.907.524	-40.048.338
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	27.508.026	45.467.880	47.009.292	16.776.633	70.116.365
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-24.204.626	-41.399.036	-31.216.169	-9.705.222	-53.038.542
Esas faaliyet karı / (zararı)	114.759.537	135.624.474	163.040.936	79.584.210	64.098.129
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	30.672	62.124	592.554	544.554	1.552.271
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-9.675	-	-	-	-3.718
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı	114.780.534	135.686.598	163.633.490	80.128.764	65.646.682

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

89

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:147 K:9
Esenboğa 34394 Şişli - İSTANBUL
0212 291 110783 Tic. Sic. No:339440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

(Handwritten signatures)

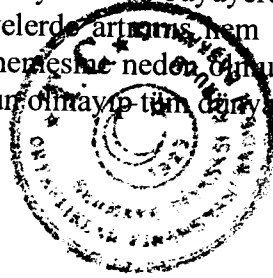
Finansman gelirleri	30.133.572	30.861.660	71.841.369	35.227.523	36.903.076
Finansman giderleri (-)	-57.095.124	-30.322.160	-75.174.594	-30.642.324	-21.303.069
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	87.818.982	136.226.098	160.300.265	84.713.963	81.246.689
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)					
- Dönem vergi gideri (-)	-6.077.215	-23.761.266	-23.306.162	-17.211.744	-1.573.348
- Ertelenmiş vergi geliri / gideri (-)	-11.095.599	-2.483.983	-442.445	233.020	1.801.514
Net dönem karı	70.646.168	109.980.849	136.551.658	67.735.239	81.474.855

Hasılat

Şirket hasılatı 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 477,1 milyon TL, 612,6 milyon TL ve 645,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/06 ve 2021/06 dönemleri hasılatları sırasıyla 304,7 milyon TL ve 341,4 milyon TL'dir. Buna göre; 2020/06 - 2021/06 arasındaki 12 aylık dönemdeki hasılat 682,2 milyon TL'dir. Şirket hasılatı, yurt içine ve yurt dışına gerçekleştirilen; öz ve özel markalı bitmiş temizlik kağıdı ürünleri ile kağıt bobinlerden oluşmaktadır. 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla Şirket'in net satışları içinde yurt dışı net satışların payı sırasıyla; %41,7, %41,6, %40,0, %37,8 ve %44,2'dir.

Şirket hasılatı, 2019 yılında bir önceki yıla göre %28,4, 2020 yılında ise %5,4 artış göstermiştir. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre meydana gelen hasılat artışı %12,0'dir. Bu artışların ana nedeni, 2019 yılı için hem bitmiş ürün hem de kağıt bobin satışlarında gerçekleşen miktarsal büyüme olmakla birlikte, gerek hammadde fiyatlarındaki gerekse kurlardaki artışların satış fiyatlarına yansımalarının da etkisi bulunmaktadır. 2020 ve 2021/06 dönemlerinde satışlardaki sınırlı büyüme, Şirket'in pandemi nedeniyle yurt içi artan talebi karşılamak üzere iç piyasaya ağırlık vermesi ve iç piyasada fiyatların artmamış olması sebebiyledir.

Bununla birlikte 2020 yılsonu ve 2021/06 itibarıyla satılan ancak teslim şekli DAP (*Delivered at Place*) nedeniyle kontrolü alıcıya geçmediği için edim yükümlülüğü henüz yerine getirilememiş sayılarak stoklar altında sınıflanan mamullerin değeri sırasıyla 14,6 milyon TL ve 21,9 milyon TL'dir. Covid-19 salgını nedeniyle dış ticarete yaşanan ciddi lojistik sorunlarının (boş konteyner bulunamaması veya limanlarda çalışan sayılarının azaltılması vb) nedeniyle gecikmeli yüklenen sevkiyatlar, Şirket'in DAP satışlarının 2020 sonunda 2021/06'da ve önceki dönemlere göre daha fazla olması ve bu tür satışların denetim raporlarında düzeltmeye tabi tutularak sonraki döneme aktarılması Şirket'in 2020 yılı satış büyümesini sınırlamıştır. Yeterli konteyner bulunamaması nedeniyle siparişi alınmış ve üretilmiş ihraç mallarının müşterilere ulaştırılmasında gecikmeler meydana gelmektedir. 2020 yılı son çeyreğinden başlayıp 2021 yılı ilk yarısında büyüyerek devam eden bu durum, hem yurt dışı navlun maliyetlerini ciddi seviyelerde arttırmış hem de yurt dışı müşterilerden alınmış olan siparişlerin zamanında yüklenememesine neden olmuştur. Bununla birlikte söz konusu sorun sadece Şirket'in yaşadığı bir sorun olmayıp tüm dünyadaki ticareti olumsuz etkileyen genel bir durumdur.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9858

90

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/99
Esenyol 34394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 298440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7870-0013

Handwritten signatures and stamps of the company and investors.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti (satılan malın maliyeti) 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 325,2 milyon TL, 422,7 milyon TL, 428,7 milyon TL, 200,6 milyon TL ve 242,2 milyon TL'dir. Satışların maliyeti; ilk madde malzeme giderleri, genel üretim giderleri, personel giderleri, amortisman giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır. Satılan malın maliyetinde, 2019 ve 2020'de bir önceki yıllara göre meydana gelen artışlar sırasıyla, %30,0 ve %1,4'tür. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre satışların maliyetinde meydana gelen artış %20,7'dir. İlgili dönemler itibarıyla satışların maliyetinin %65'inden fazlası ilk madde malzeme giderlerinden oluşmaktadır. İlk madde malzeme giderlerinin büyük bölümü hammadde olarak yurt dışından tedarik edilen selüloz ve ağırlıkla yurt içinde çeşitli alıcılardan tedarik edilen atık kağıtlardan oluşmaktadır. 2019 yılında satışların maliyetinde meydana gelen nispeten yüksek maliyet artışının temel nedenleri, satışlarda gerçekleşen miktarsal büyümenin genel olarak maliyetlere etkisi ve 2019 yılında atık kağıtlı üretimin 2018 yılına göre %16 civarında artmasıyla birim maliyetlerin yükselmesidir.

Brüt Kar

Şirket'in brüt karı 2018, 2019, 2020 yılları ile 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla 151,9 milyon TL, 189,9 milyon TL, 216,9 milyon TL, 104,1 milyon TL ve 99,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kar marjının sırasıyla; %31,8, %31,0, %33,6, %34,2 ve %29,1 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde brüt karlılığın 2020 itibarıyla bir miktar arttığı 2021/06 döneminde temel olarak maliyetlerdeki artış nedenleriyle bir miktar gerilemiştir.

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri; genel yönetim giderleri ile pazarlama - satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemlerde faaliyet giderleri sırasıyla; 40,4 milyon TL, 58,4 milyon TL ve 69,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2020/06 ve 2021/06 dönemleri itibarıyla sırasıyla 31,6 milyon TL ve 52,2 milyon TL'dir. 2019 ve 2020 yıllarında söz konusu giderlerde bir önceki yıllara göre meydana gelen artış sırasıyla; %44,4 ve %19,3'tür. 2019 yılında bir önceki yıla göre görülen artışın büyük bölümü pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre söz konusu giderler %65,0 artmıştır. Bunun temel nedeni tüm dünyayı etkileyen konteyner krizi nedeniyle ilgili dönemde katlanarak artmış olan navlun maliyetleridir.

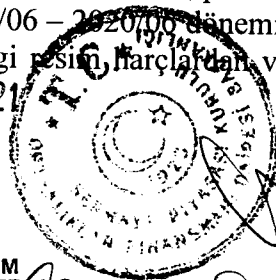
Genel yönetim giderleri; 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 11,9 milyon TL, 13,3 milyon TL ve 16,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinde sırasıyla 7,7 milyon TL ve 12,1 milyon TL'dir. 2019 ve 2020'de bir önceki yıllara göre görülen artış sırasıyla; %12,0 ve %20,9, 2021/06-2020/06 dönemindeki artış ise %57,0'dir. Genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'te sırasıyla; 5,7 milyon TL, 6,9 milyon TL, 9,0 milyon TL, 4,5 milyon TL ve 5,8 milyon TL olarak gerçekleşen personel giderlerinden oluşmaktadır. 2019 ve 2020 yılında genel yönetim giderlerinde görülen artışın ağırlıklı nedeni, personel sayısı ve ücret zamlarına bağlı olarak artan personel giderleridir. 2021/06 - 2020/06 döneminde görülen artış ise 2021/06'da 1,8 milyon TL olarak gerçekleşen vergi kesim harçlarından ve 2,4 milyon TL

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5859

91

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:44 K:9
Esenyol 34394 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:308440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-070-7630-0013



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

olarak gerçekleşen danışmanlık giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 dönemlerinde personel giderlerini, vergi, resim ve harçlar ile dışardan sağlanan fayda ve hizmetler izlemektedir. Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler mali tablo dönemleri itibarıyla ağırlıklı olarak OSGB, mali müşavirlik, yazılım destek giderleri vb. hizmetlerden oluşmaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 28,6 milyon TL, 45,1 milyon TL ve 53,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinde ise sırasıyla 23,9 milyon TL ve 40,0 milyon TL'dir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; navlun-diğer ihracat giderleri, nakliye giderleri, personel giderleri, amortisman giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir. 2019 ve 2020'de bir önceki yıllara göre görülen artış sırasıyla; %57,9 ve %18,9'dur. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre meydana gelen artış ise %67,5'tir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin en büyük bölümü 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sırasıyla; 13,7 milyon TL, 26,2 milyon TL, 29,9 milyon TL, 12,5 milyon TL ve 24,6 milyon TL olarak gerçekleşen navlun ve diğer ihracat giderlerinden oluşmaktadır. 2019 ve 2020 yılında pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde görülen artışın ağırlıklı nedeni; navlun ve ihracat giderleri ile nakliye giderlerinde meydana gelen artışlardır. 2021/06'da 2020/06 dönemine göre meydana gelen yüksek artışın ana nedeni dünya ticaretini etkileyen konteyner krizi kaynaklı olarak artan navlun bedelleridir. İlgili dönemlerde söz konusu giderlerdeki artışlar Şirket'in gerek uzak mesafe satışlarının gerekse teslim şekli itibarıyla navlun bedeli daha yüksek olan satışlarının artması vb. nedenlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu giderlerin önemli kısmı döviz cinsinden gerçekleştiği için finansal tablo dönemlerinde yükselen döviz kurlarının da bu giderlerin artışlarında etkisi bulunmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri; 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 27,5 milyon TL, 45,5 milyon TL, 47,0 milyon TL, 16,8 milyon TL ve 70,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında bir önceki yıla göre %65,3 artan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2020 yılında 2019'a göre %3,4 artmıştır. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre artış %317,9'dur. Söz konusu gelirlerin tamamına yakını kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır ve görülen değişimler; esas faaliyetler kapsamında gerçekleştirilen ihracat ve ithalat işlemlerine bağlı olarak oluşan yabancı para cinsinden alacak ve borçlar üzerindeki kur değişimlerinin olumlu etkilerinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri; 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 24,2 milyon TL, 41,4 milyon TL, 31,2 milyon TL, milyon 9,7 milyon TL ve 53,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında bir önceki yıla göre %71,0 artan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2020 yılında 2019'a göre %24,6 azalmıştır. 2021/06'da 2020/06'ya göre meydana gelen artış %446,5'tir. Söz konusu giderlerin tamamına yakını (2018 yılındaki 0,6 milyon TL'lik ve 2019 yılındaki 3,8 milyon TL'lik şüpheli ticari alacak karşılığı hariç) kur farkı giderlerinden oluşmaktadır ve görülen değişimler; esas faaliyetler kapsamında gerçekleştirilen ihracat ve ithalat işlemlerine bağlı olarak oluşan yabancı para cinsinden alacak ve borçlar üzerindeki kur değişimlerinin olumsuz etkilerinden kaynaklanmaktadır.

03 Eylül 2021



**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 41
Esenyol 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7630-0013

92

Handwritten signatures and initials.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in esas faaliyet karı 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla 114,8 milyon TL, 135,6 milyon TL, 163,0 milyon TL, 79,6 milyon TL ve 64,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet kar marjının sırasıyla; %24,1, %22,1, %25,3, %26,1 ve %18,8 olarak gerçekleşmiştir. 2021/06'da kar marjında meydana gelen düşüşün iki temel nedeni; hammadde fiyatlarının artması ve lojistik krizinin etkileriyle artan ihracat giderleridir. Şirket'in 2021/06'da meydana gelen azalışa rağmen ilgili dönem itibarıyla son 12 aylık dönemde de esas faaliyet kar marjının %21,6 olduğu değerlendirildiğinde; faaliyet karlılığının, 2019 ve 2021/06 dönemlerinde kur farkı ve navlun giderlerinde bir önceki (yılın aynı) döneme göre görülen yüksek artıştan kaynaklanan düşüş dışında, benzer bir düzeyde seyrettiği görülmektedir.

Finansman Gelir ve Giderleri

Şirket'in 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla finansman gelirleri sırasıyla; 30,1 milyon TL, 30,9 milyon TL, 71,8 milyon TL, 35,2 milyon TL ve 36,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 ve 2020 söz konusu gelirlerde bir önceki yıllara göre meydana gelen artış sırasıyla %2,4 ve %132,8'dir. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre meydana gelen artış ise %4,8'dir. Şirket'in finansman gelirlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 28,8 milyon TL, 25,9 milyon TL, 67,2 milyon TL, 33,1 milyon TL ve 33,7 milyon TL'lik kısımları kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 2018, 2019, 2020 ve 2020/06 dönemleri için kalan kısımları ise faiz gelirleriyken Şirket, 2021/06 döneminde 1,0 milyon TL'lik türev işlem geliri elde etmiştir. Kur farkı gelirleri, kur değişimlerinin Şirket'in döviz cinsinden mevduatları ile finansal borçları üzerinde yarattığı olumlu etkiden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla finansman giderleri sırasıyla; 57,1 milyon TL, 30,3 milyon TL, 75,2 milyon TL, 30,6 milyon TL ve 21,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2019'da bir önceki yıla göre %46,9 azalış olurken, 2020 yılında bir önceki yıla göre %147,9 artış meydana gelmiştir. 2021/06 döneminde 2020/06 dönemine göre %30,5 azalış meydana gelmiştir. Şirket'in finansman giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 48,9 milyon TL, 24,3 milyon TL, 66,4 milyon TL, 27,3 milyon TL ve 15,3 milyon TL'lik kısımları kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kalan kısımları ise; ağırlıklı olarak banka kredileri olmak üzere kiralama işlemleri ve kıdem tazminatı faiz giderleridir. Kur farkı giderleri, kur değişimlerinin Şirket'in döviz cinsinden mevduatları ile finansal borçları üzerinde yarattığı olumsuz etkiden kaynaklanmaktadır.

Vergi Giderleri

Şirket'in vergi giderleri 2018, 2019, 2020, 2020/06 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla; dönem vergi ve ertelenmiş vergi giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu giderlerin toplamı 2018, 2019, 2020, 2020/06 sone eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 17,2 milyon TL, 26,2 milyon TL, 23,7 milyon TL, 17,0 milyon TL'dir. Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığından almış olduğu teşvik belgeleri kapsamında yaptığı yatırım harcamaları sonucunda 2021/06 döneminde 21,0 milyon TL'lik vergi indirimi elde etmiş, bunun sonucunda 2021/06 döneminde 0,2 milyon TL vergi geliri gerçekleşmiştir.

03 Eylül 2021



93

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107330-0013

Net Dönem Karı

Şirket'in net dönem karı 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'ya sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 70,6 milyon TL, 110,0 milyon TL, 136,6 milyon TL, 67,7 milyon TL ve 81,5 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjının sırasıyla; %14,8, %18,0, %21,2, %22,2 ve %23,9 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde; şirket faaliyetlerinin istikrarlı şekilde büyüyen bir net karlılık seviyesi sağladığı görülmektedir.

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

Şirket hasılatı 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 477,1 milyon TL, 612,6 milyon TL ve 645,6 milyon TL, 1 Ocak – 30 Haziran 2020 ve 1 Ocak – 30 Haziran 2021 dönemimde ise sırasıyla 304,7 milyon TL ve 341,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hasılatı, 2019 yılında bir önceki yıla göre %28,4, 2020 yılında ise %5,4 artış göstermiştir. 2021/06 – 2020/06 dönemleri arasındaki hasılat değişimi ise %12 düzeyindedir. 2020 ve son ara dönem satış büyümelerinin nispeten küçük olmasının iki temel nedeni vardır: i) Madde 10.2.1'de de belirtildiği gibi Şirket, 2020 yılının başından itibaren pandemi nedeniyle artan iç talebi karşılayabilmek için yurt dışı satışlarını azaltmak durumunda kalmıştır. Diğer taraftan, Şirket'in ortalama iç piyasa satış fiyatlarında artış olmamış, hatta hammadde fiyatlarının nispeten yatay seyretmesi nedeniyle bir miktar gerileme meydana gelmiştir. Bu durum, döviz kurlarının önemli ölçüde arttığı bir yılda Şirket'in satış büyümesini küçülten bir etki yapmıştır. ii) Şirket'in 2020 yılının sonlarında yurt dışı müşterilere yapmış olduğu, ancak teslim şekli itibarıyla kontrolü yılsonu itibarıyla henüz alıcıya geçmemiş satışlar düzeltmeye tabi tutulmuş ve 2021 yılında satış yazılmak üzere 2020 yılı satışlarından düşülmüştür. Satışlar, yine Madde 10.2.1'de açıklanan yurt dışı lojistik sorunlarına rağmen, 2021 yılında normal yurt içi – yurt dışı dengesine dönmeye başlamıştır.

Satışların yurt içi ve yurt dışı ayrımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Net Satışlar (TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Yurt içi	290,9	61,0	390,1	63,7	415,6	64,4	205,8	67,5	203,4	59,6
Yurt dışı	198,8	41,7	254,6	41,6	258,1	40,0	115,2	37,8	151,0	44,2
Diğer satışlar	1,6	0,3	2,0	0,3	2,0	0,3	1,2	0,4	1,3	0,4
Satış indirimleri ve iadeler (-)	-14,2	-3,0	-34,1	-5,6	-30,1	-4,7	-17,4	-5,7	-14,3	-4,2
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

03 Eylül 2021

Satışların coğrafi bölgelere göre ayrımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Net Satışlar (Milyon TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	2021/06	%
Türkiye	276,7	58,0	356,0	58,1	385,5	59,7	188,4	61,8	55,4
Avrupa	89,7	18,8	109,2	17,8	111,5	17,3	57,4	18,8	16,2

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

94

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 K:4
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Y.N:10010783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291010783000013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Kuzey Amerika	32,3	6,8	44,4	7,2	44,1	6,8	17,0	5,6	26,6	7,8
Güney Amerika	47,0	9,9	86,0	14,0	79,6	12,3	28,6	9,4	48,2	14,1
Orta Doğu	10,4	2,2	13,0	2,1	23,7	3,7	13,1	4,3	18,5	5,4
Uzak Doğu	14,4	3,0	3,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diğer	6,6	1,4	0,4	0,1	1,2	0,2	0,4	0,1	3,6	1,0
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

* Şirket'in Türkiye satışları hem İzmir hem de Mersin'deki fabrikalarında yapılan üretimlerden yapılmaktadır. Şirket'in hemen tamamı (%98) yurt içi piyasada satılan toplam bitmiş ürün üretiminin 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021/06 itibarıyla %74, %72, %68 ve %70'i İzmir Fabrika'da gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tablodan da görüldüğü gibi Şirket'in satışları içinde bitmiş ürün satışlarının payı yaklaşık %60 olarak seyretmektedir. Bitmiş ürün satışları içinde özel markalı (müşterilere ait ve onlar adına tescilli olup Şirket tarafından fason olarak üretilen markalar) ürünlerin satışları 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06 dönemlerini içeren raporlama döneminde sırasıyla %75,0, %72,1, %76,2, %70,4 ve %70,8 ile öz (Şirket'a ait ve Şirket adına tescilli) markalı ürün satışları ise %25,0, %27,9, %23,8, %29,6 ve %29,2 olarak gerçekleşmiştir. Bitmiş ürün satışlarının tamamına yakını yurt içi müşterilere, kağıt bobin satışlarının tamamına yakını da yurt dışı müşterilere satılmıştır.

Net Satışlar (Milyon TL)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Bobin	195,7	41,0	250,7	40,9	258,1	40,0	114,2	37,5	148,8	43,6
Bitmiş ürün	281,5	59,0	361,9	59,1	387,5	60,0	190,5	62,5	192,6	56,4
Özel markalı	211,1	44,2	260,9	42,6	295,5	45,8	134,0	44,0	136,3	39,9
Ticari markalı	70,4	14,8	100,9	16,5	92,0	14,3	56,5	18,5	56,3	16,5
Toplam	477,1	100,0	612,6	100,0	645,6	100,0	304,7	100,0	341,4	100,0

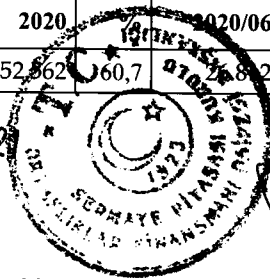
Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket, 2019 ve 2020 yıllarında kağıt bobin üretim miktarını yaklaşık %6 oranında artırmıştır ve artışın önemli kısmı Şirket'in Mersin – Tarsus OSB'deki fabrikasından gelmiştir. Bitmiş ürün üretimi de önceki yıllara göre artış seyrini korumuş olup 2019 üretim artışı %11,3, 2020 üretim artışı %10,6 olarak gerçekleşmiştir. 2021/06'da 2020/06'ya kıyasla kağıt bobin üretiminde %4,8 ve bitmiş ürün üretiminde %18,2'lik bir daralma meydana gelmiştir. Bu durumun temel nedeni; 2020'nin ilk aylarında pandemi etkisiyle normalin dışında ciddi ölçüde artan yurt içi talebin 2021/06 dönemi itibarıyla normal seviyelerine dönmesidir.

Kağıt Bobin Üretimi (Ton)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
İzmir - Torbalı	50.835	66,0	51.165	62,6	52.862	60,7	24.882	61,7	24.741	59,8

EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5899

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101078300013



03 Eylül 2021
95

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Artış Oranı (%)			0,6		2,7				-7,7	
Mersin - Tarsus	26.201	34,0	30.532	37,4	34.078	39,3	16.665	38,3	16.642	40,2
Artış Oranı (%)			16,5		11,6				-0,1	
Toplam	77.036	100,0	81.697	100,0	86.640	100,0	43.477	100,0	41.383	100,0
Artış Oranı (%)			6,1		6,1				-4,8	

Bitmiş Ürün Üretimi (Koli*)	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
İzmir - Torbalı	7.192.253	73,8	7.791.846	71,8	8.147.159	67,9	4.143.611	68,3	3.454.869	69,6
Artış Oranı (%)			8,3		4,6				-16,6	
Mersin - Tarsus	2.554.406	26,2	3.056.625	28,2	3.851.312	32,1	1.923.080	31,7	1.505.992	30,4
Artış Oranı (%)			19,7		26,0				-21,7	
Toplam	9.746.659	100,0	10.848.471	100,0	11.998.471	100,0	6.066.691	100,0	4.960.861	100,0
Artış Oranı (%)			11,3		10,6				-18,2	

(*) 1 koli bitmiş ürün için yaklaşık 3,7- 4,1 kg kağıt bobin kullanılmaktadır.

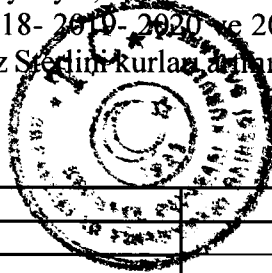
10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2018 yılının ikinci yarısında meydana gelen ve 2019 yılında biraz yavaşlamakla birlikte 2020 yılında tekrar hız kazanan ve 2021 döneminde de etkileri görülen ani ve yüksek döviz kuru artışları, yurt dışı satışların sevkiyatında 2020 yılının sonlarında başlayıp 2021 yılının ilk çeyreğinde artarak devam eden lojistik sorunları (boş konteyner bulma zorlukları, aktarma limanlarında pandemi kaynaklı yaşanan gecikmeler, bu nedenlerle katlanarak artan navlun maliyetleri) ve son aylarda artma eğilimine girmiş dünya hammadde fiyatları ve Şirket'in yeni yatırımlar başlattığı bir dönemde borçlanma maliyetlerinin artmış olması sayılabilir.

Şirket'in iş modeli nedeniyle, döviz kurlarının bilanço ve dolayısıyla gelir tablosu üzerindeki etkisi önemlidir. Şirket, yurt dışı hammadde alımlarının önemli kısmını peşin yaptığı için hem bilançodaki ticari borç yükü düşük olmakta hem de kur riskinden kaçınmaktadır. Diğer taraftan, satışlarının yaklaşık %40'ını ihraç kayıtlı ve çoğunlukla vadeli yaptığı için bilançosunda yüksek miktarda döviz cinsinden alacak taşımaktadır. Dolayısıyla, döviz kurlarının değer kazandığı dönemlerde Şirket'in faaliyet karı artmaktadır ki 2018- 2019- 2020 ve 2021/06 dönemlerinde ortalama ve dönem sonu ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlin kurları artmış, bu durum Şirket'in esas faaliyet karına olumlu yansımıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

30.06.2021 tarihi itibarıyla Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	99.722.745
Garantili	7.706.977
Teminatlı	21.062.513



03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - MİR
Torbalı V.D: 842 002 5358

96

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:11 K
Etiler/Beşiktaş 34394 Sığı - İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388410
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Amir Amir Amir Amir Amir

Garantisiz/Teminatsız	70.953.256
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	95.765.248
Teminatl	6.901.463
Garantisiz/Teminatsız	65.389.009
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	23.474.776
	195.487.993
Özkaynaklar	
çkarılmış sermaye*	521.314.118
Yasal yedekler	100.000.000
Diğer yedekler	14.032.990
TOPLAM KAYNAKLAR	795.429.826
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	207.593.427
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	49.122
D. Likidite (A+B+C)	207.642.549
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	48.732.388
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	29.927.844
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	21.062.513
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	99.722.745
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	(107.919.804)
L. Tahviller	91.469.739
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	4.295.509
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	95.765.248
	(12.154.556)

(*) Şirket'in ödenmiş sermayesi, 25.02.2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve söz konusu Genel Kurul Kararı, Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce aynı tarihte tescil edilmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.06.2021'deki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

03 Eylül 2021

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi

Şirket'in en önemli fon kaynağı, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve nihai olarak elde etmekte olduğu kârdır. Bir sanayi kuruluşu olması ve büyümesini yeni yatırımlarla sürdürmesi nedeniyle oluşan amortisman gideri nakit çıkışı gerektirmeyen bir gider olduğu için kara eklenen önemli fon kaynakları arasındadır. Bunların dışında, para piyasası koşullarının uygun olduğu ve/veya faaliyetlerin gerektirdiği durumlarda (yatırım vb. nedenlerle) şirket banka kredileri ile fon sağlamakta, bu kredilerin bir kısmını işletme ve/veya yatırım ihtiyaçları için

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 58583

97

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:17 Kat:1
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013



Tezöl

Tezöl

Deniz Yatırım

Amir

kullanırken bir kısmını da işlerinin devamlılığını garanti etmek için bilançosunda nakit olarak tutabilmektedir. Şirket'in dış finansman konusunda herhangi bir sezonluk ihtiyacı bulunmamaktadır.

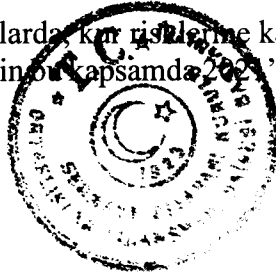
Şirket'in önemli fon kullanımları, Şirket'in satışlarının her geçen yıl büyümesi ile oluşan net işletme sermayesi artışı, ağırlığı üretim faaliyetlerine yönelik olmak üzere duran varlık yatırımları ve her yıl düzenli olarak yapılan kar payı dağıtımlarıdır. Bunların dışında, Şirket bazı yıllarda toplam finansman borcunun azaltılması yönünde fon kullanabilmektedir. Şirket'in nakit ve benzeri varlıklarındaki artış, her yıl fon kullanımlarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Dolayısıyla, kullanılan fon kaynaklarının önemli bir kısmı, yukarıdaki paragrafta da belirtildiği gibi nakit olarak bilançoda kalmakta ve bilançoyu güçlendirmektedir. Nitekim Şirket'in nakit ve benzeri varlıklarının hem tutarı hem de bilanço toplamındaki ağırlığı, son üç mali yılda artmaya devam etmiştir.

Şirket fon fazlasını, gerek nakit yönetiminde esneklik ve onun getirdiği ek faydalardan yararlanma, gerekse olası döviz kuru şoklarına karşı koruma sağlama amaçlı banka hesaplarında nakit olarak ve ağırlıklı yabancı para cinsinden tutma politikası izlemektedir. Hammadde alımlarının önemli bir kısmının yabancı para cinsinden yapılması, nispeten düşük tutarlarda olsa da yabancı para cinsinden finansal yükümlülükler, yatırımlarının önemli bir kısmının döviz kurlarına bağlı olması, Şirket'i ani döviz artışlarına karşı riskli hale getirmektedir. Şirket, gerek yurt dışı satışlarından elde ettiği yabancı para cinsinden gelirler gerekse izlediği bu politika sayesinde bugüne kadar yaşanan finansal krizlerde herhangi bir zorlukla karşılaşmadan hem ticari faaliyetlerini hem de büyümesini sağlıklı bir şekilde sürdürebilmiştir.

Dış finansman kullanılmasına karar verilen durumlarda Şirket, sabit faiz oranlarıyla borçlanma ilkesini benimsemiş, böylelikle faiz risklerine karşı kendini koruma altına almıştır. Şirket, dış finansman kullanma kararı aldığı durumlarda, yurt dışı satışları kaynaklı döviz gelirleri olmasına rağmen, yabancı para cinsinden borçlanma çok gerekli olmadıkça TL ile borçlanmayı tercih etmekte, böylelikle bilançosunda ek kur riski yaratmaktan kaçınmaktadır. Nitekim son üç mali yıldaki finansal borç gelişmesine bakıldığında, Şirket'in yabancı para cinsinden finansal yükümlülüklerinin her geçen dönem azaldığı görülmektedir.

Şirket'in hammadde olarak en önemli girdilerinden biri olan selüloz, bilindiği üzere Türkiye'de var olmayan ve her zaman yurt dışı sağlayıcılardan alınan bir hammaddedir. Selülozun dünyadaki ticaretinin tamamı veya tamamına yakın bir kısmı ABD Doları cinsinden yapılmaktadır. Şirket, çalışmakta olduğu selüloz tedarikçileri ile uzun yıllara dayanan güven ilişkisi sayesinde belli ödeme vadelerine hak kazanmış olmasına rağmen alımlarının çoğu kez tamamını peşin ödeme ile yapmakta, böylelikle hem fiyat avantajı yakalamakta hem de alım sonrasında gerçekleşmesi muhtemel kur artışının dönem karı üzerine olumsuz etkisini ortadan kaldırmaktadır.

Şirket ayrıca, gerekli gördüğü zamanlarda kur risklerine karşı ek pozisyon almak için finansal türev ürünleri kullanmaktadır. Şirket'in bu kapsamda 2020'in yarısında 1,0 milyon TL'lik türev işlem geliri elde etmiştir.



03.05.2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3858

98

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01107830-0013

Amme
Amme
Amme
Amme
Amme

Şirket'in çalışma modeli ve yukarıda açıklanan finansal politikaları/tercipleri, Şirket'in bilançosunu ani kur artışlarına karşı kendi içinde koruma altına almakta, Şirket'in döviz pozisyonu dengesini artıya çevirmektedir. Döviz kurlarının düştüğü dönemlerde Şirket bilançosu, döviz cinsinden yükümlülükleri açısından bu durumdan faydalanmakla birlikte, bunun yurt dışı satışlardan olan alacaklar ile döviz cinsinden nakit ve benzeri varlıklar üzerindeki etkisi nedeniyle olumsuz etkilenebilmekte, esas faaliyetlerinden elde ettiği kar düşebilmektedir.

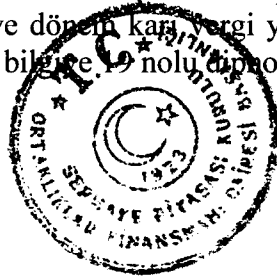
Net Finansal Borç dengesine bakıldığında, Şirket son üç mali yıl ve son ara dönem itibarıyla net finansal borcunu düzenli olarak düşürmüş ve Aralık ayı hariç olmak üzere 2020 yılının tamamında dengeyi eksiden artıya çevirebilmiştir. Aralık ayında yeni yatırımlara ilişkin yapılmış avans ödemeleri nedeniyle Şirket'in Net Finansal Borcu, yüksek bir rakamda olmasa da yeniden eksiye dönmüştür Şirket'in brüt finansal borçluluk oranı izahnamede yer alan mali dönemlerin hepsinde %25 veya altında kalmıştır. Şirket, çok özel bir durum olmadıkça kısa vadeli kredi kullanımını tercih etmemektedir.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ağırlıklı kısmı finans kuruluşlarından kullanılan krediler ve finansal kiralama borçları, satıcılara olan kısa vadeli ticari borçlar, vergi yükümlülükleri, faaliyetler sonucu elde edilen karların da dahil olduğu özkaynaklardır.

Şirket'in 30.06.2021 itibarıyla;

- Kısa ve uzun vadeli banka kredilerinin, diğer finansal yükümlülüklerinin ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin toplam tutarı 195.487.993 TL,
- Kısa Vadeli ticari borçlarının toplam tutarı 53.295.955 TL,
- Kısa ve Uzun Vadeli karşılıkların toplam tutarı 13.831.863 TL,
- Dönem karı vergi yükümlülüğü 696.326 TL
- Kısa ve Uzun Vadeli ertelenmiş gelirlerinin toplam tutarı 2.121.717 TL
- Uzun Vadeli Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü 3.755.895 TL,
- Yukarıda belirtilenler dışında kalan diğer yükümlülüklerinin toplam tutarı 4.925.959 TL,
- Özkaynakları ise 521.314.118 TL'dir.
- Şirket'in Özkaynakları toplam kaynaklarının %65,5'ini oluşturmaktadır.

Finansal borçlara ilişkin bilgiye 30.06.2021, 31.12.2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunun kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerle ilişkin bilgiye 5 numaralı dipnotundan, ticari borçlara ilişkin bilgiye 6 ve 27 nolu dipnotlarından, kısa ve uzun vadeli karşılıklara ilişkin bilgiye 17 nolu dipnotundan, kısa ve uzun vadeli ertelenmiş vergi ve dönem karı vergi yükümlülüğüne ilişkin bilgiye 25 nolu dipnotundan, özkaynaklara ilişkin bilgiye 19 nolu dipnotundan ulaşılabilir.



03 Haziran 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5868

99

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:293044783 Tic. Sic. No:286440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7830-0013

Handwritten signatures and initials.

Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar

Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar Türk Lirası	30.06.2021						
	Kısa Vadeli Borçlanmalar		Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		Uzun Vadeli Borçlanmalar		Toplam
Döviz Cinsi	Etkin faiz oranı %	Tutar	Etkin faiz oranı %	Tutar	Etkin faiz oranı %	Tutar	Tutar
TL	17,10	48.732.388	11,50	18.312.234	14,10	55.519.535	122.564.157
Sabit Faizli Krediler							
Avro			3,33	11.615.610	3,26	35.950.204	47.565.814
Sabit Faizli Krediler							
Toplam		48.732.388		29.927.844		91.469.739	170.129.971

30.06.2021 itibariyle Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Borçlarının ağırlıklı kısmı, yukarıdaki tablodan da görüldüğü gibi sabit faizli TL borçlardan oluşmaktadır.

30 Haziran 2021 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir

Türk Lirası	30.06.2021
1-2 yıl içinde	41.711.391
2-3 yıl içinde	25.011.733
3-4 yıl içinde	14.465.119
4-5 yıl içinde	10.281.496
Toplam	91.469.739

Kısa ve Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri

Kısa ve Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri Türk Lirası	30.06.2021				
	Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri		Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri		Toplam
Döviz Cinsi	Etkin faiz oranı %	Tutar	Etkin faiz oranı %	Tutar	Tutar
TL Sabit Faizli	17,50	1.265.835	15,65	203.893	1.469.728
Avro Sabit faizli	6,66	19.796.678	6,66	4.091.616	23.888.294
Toplam		21.062.513		4.295.509	25.358.022

Şirket'in likidite oranları incelendiğinde Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerle oranı 30.06.2021 itibarıyla 3,3 seviyesindedir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 5858

100

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:711/9
Esenler 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:20110783 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7630-0013

03 EYLÜL 2021

(Handwritten signatures and stamps)

Türk Lirası	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Dönen Varlıklar	234.344.805	310.022.202	456.869.434	537.606.028
Kısa Vadeli Yükümlülükler	97.017.731	87.843.842	129.339.846	163.122.911
Cari Oran	2,4	3,5	3,5	3,3

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı (kaldıraç oranı) 30.06.2021 itibariyle 0,3 seviyesindedir.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Toplam Yükümlülükler	154.449.892	142.656.191	224.803.271	274.115.708
<i>Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	<i>97.017.731</i>	<i>87.843.842</i>	<i>129.339.846</i>	<i>163.122.911</i>
<i>Uzun Vadeli Yükümlülükler</i>	<i>57.432.161</i>	<i>54.812.349</i>	<i>95.463.425</i>	<i>110.992.797</i>
Toplam Varlıklar	396.766.034	481.210.370	679.164.770	795.429.826
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,4	0,3	0,3	0,3

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

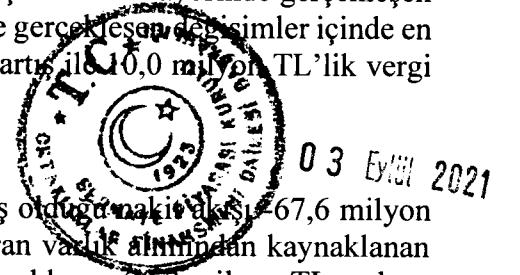
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılına ilişkin işletme faaliyetlerinden sağlamış olduğu nakit akışı 101,5 milyon TL'dir. Şirket'in 2020 yılı net dönem karı 136,6 milyon TL, 2020 yılında dönem net karı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu düzeltmeler tutarı 56,4 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı ise -91,5 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler içinde en önemli nakit çıkışları; stoklarda 47,6 milyon TL tutarındaki artış, 29,0 milyon TL vergi ödemeleri ve ticari alacaklardaki 16,6 milyon TL tutarındaki artıştır.

1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 döneminde işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 70,0 milyon TL'dir. Bu dönemdeki net dönem karı 81,5 milyon TL, dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler 17,0 milyon TL'dir. Söz konusu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı -28,5 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler içinde en önemli nakit çıkışları; stoklarda 31,6 milyon TL tutarındaki artış ile 10,0 milyon TL'lik vergi ödemesidir.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılına ilişkin yatırım faaliyetlerinden sağlamış olduğu nakit akışı -67,6 milyon TL'dir. Şirket'in 2020 yılında maddi ve maddi olmayan duran varlıklarından kaynaklanan 38,6 milyon TL, verilen nakit avanslardan ve borçlardan kaynaklanan 20,3 milyon TL ve kısa vadeli finansal yatırım için 12,5 milyon TL nakit çıkışları bulunmaktadır. Avanslar Şirket'in,



**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

101

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2788440
Mersis No: 0291001078300013
www.denizyatirim.com

Handwritten signatures and initials.

Mersin Tarsus OSB'deki fabrikasında 2022 yılında devreye girmesi planlanan ve kağıt bobin üretim kapasitesini 40.000 ton/yıl artıracak olan dördüncü kağıt üretim tesisinin (PM4) yatırımına ilişkin olarak verilmiş olup, kağıt makinesi alımı için yurt dışındaki makine üreticisine ve yeni kağıt üretim tesisinin inşaatını yapacak firmaya verilen avanslardan oluşmaktadır.

1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit akışları tutarı -21,7 milyon TL'dir. İlgili dönemde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan 12,5 milyon TL, verilen nakit avans ve borçlardan kaynaklanan 26,3 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Verilen nakit avans ve borçlar önceki paragrafta açıklandığı üzere yeni makine üretimi ve tesis inşası sebebiyle inşaat firmasına ve yurt dışındaki makine üreticisine verilen avanslardan oluşmaktadır. 2021'in ilk yarısında yatırım faaliyetlerinden gerçekleşen nakit girişinin büyük kısmı ise 12,5 milyon TL'lik kısa vadeli finansal yatırımın itfasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılına ilişkin finansman faaliyetlerinden sağlamış olduğu nakit akışı 27,5 milyon TL'dir. Şirket, 2020 yılında 116,5 milyon TL finansal borçlanmadan kaynaklı nakit girişi yaratmıştır. Ayrıca 49,5 milyon TL tutarında finansal borç ödemesi, kiralama sözleşmelerine ilişkin 13,3 milyon TL anapara ödemesi, 5,2 milyon TL faiz ödemesi ve 21,0 milyon TL brüt temettü ödemesi gerçekleştirmiştir. 2020 yılındaki finansal borç artışının 12,0 milyon TL'si, Şirket'in 31.12.2020 tarihli bilançosundaki dönen varlıklar içindeki kısa vadeli finansal yatırımlarda da yer alan ve izahname tarihi itibarıyla itfa olan 4 Mart 2021 vadeli ve 12,5 milyon TL tutarındaki bononun alımına ilişkin kullanılmış banka kredisinden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit akışı 5,1 milyon TL'dir. Bu dönemde finansal borçlanmadan 82,2 milyon TL nakit girişi ve 45,5 milyon TL borç ödemesi kaynaklı nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde; kiralama sözleşmelerine ilişkin 9,5 milyon TL ana para ödemesi ile finansal borçlanmalara ilişkin 8,2 milyon TL faiz ödemesi yapılmıştır. Şirket, 30 Mart 2021 tarihinde ortak kontrole tabi işletme statüsünde ilişkili tarafı olan TZE Global'in tüm hisselerini 14.951.392 TL nakit bedel karşılığında satın almıştır. Söz konusu satın alma işlemine ilişkin olarak söz konusu dönemde 14,95 milyon TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Finansal Borçluluk Durumu	Tutar	Tutar	Tutar	Tutar
Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.298.516	12.076.431	30.029.097	48.732.388
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	18.976.795	20.909.604	33.193.446	29.927.844
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	276.348	10.383.739	17.857.727	21.062.513
Diğer finansal yükümlülükler	42.805	47.699	6.611	0
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	47.594.464	43.417.473	81.086.881	99.722.745
Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.652.280	20.768.506	68.070.917	91.469.739

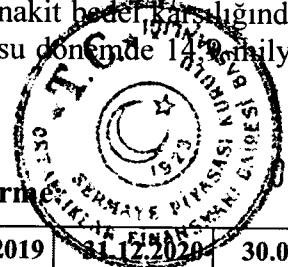
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5398

102

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 K:9
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No:2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101107830-0013



3 Eylül 2021

Teo

Teo

Teo

Teo

Kiralama İşlemlerinden Borçlar	29.017.826	21.622.078	12.280.977	4.295.509
Uzun Vadeli Finansal Borçluluk	49.670.106	42.390.584	80.351.894	95.765.248
Toplam Finansal Borçluluk	97.264.570	85.808.057	161.438.775	195.487.993

Şirket, yatırım sürecinde olması nedeniyle yatırımların finansmanı için banka kredileri kullanmaktadır. Bunun dışında, para piyasalarında sıkışıklık olabileceğini ve dolayısıyla kredi bulmakta zorluklar yaşanabileceğini ve/veya borçlanma maliyetlerinin artabileceğini öngördüğü durumlarda Şirket, nakit akışı açısından güvende olmak ve işletme ihtiyaçlarını zamanında karşılayabilmek adına banka kredileri kullanmaktadır.

Şirket'in 31.12.2018 tarihinde 396,8 milyon TL olan varlık toplamı 398,7 milyon TL artarak 30.06.2021 tarihinde 795,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Varlıklardaki artışın en önemli sebepleri 143,7 milyon TL'si nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımların artışı, 43,5 milyon TL'si ticari alacakların artışı, 100,3 milyon TL stok artışı, 42,8 milyon TL maddi duran varlık artışı, 44,8 milyon TL'si ise uzun vadeli peşin ödenmiş giderler artışıdır. Şirket'in özkaynakları 31.12.2018 tarihinde 242,3 milyon TL iken 279,0 milyon TL artarak 30.06.2021 tarihinde 521,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2018 tarihindeki toplam finansal borcu ise 97,3 milyon TL'den 98,2 milyon TL artarak 195,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket 2018, 2019 ve 2020 yılında toplam 317,2 milyon TL net dönem karı yaratmış, 2017, 2018 ve 2019 yıllarında elde ettiği dağıtılabılır karlardan 43,1 milyon TL brüt temettü ödemesi yapmıştır. 1 Ocak – 30 Haziran 2021 net dönem karı 81,5 milyon TL'dir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

VARLIKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Toplam Dönen Varlıklar	234.344.805	310.022.202	456.869.434	537.606.028

KAYNAKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	97.017.731	87.843.842	129.339.846	163.122.911

NET İŞLETME SERMAYESİ	137.327.074	222.178.360	327.529.588	374.483.117
------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Şirket'in 30.06.2021 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 374,5 milyon TL olup mevcut yükümlülüklerini rahatlıkla karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in son üç mali yıl ve son ara dönem cari oranı 2,4 – 3,7 arasında çok güçlü bir seyir izlemiştir. Aynı dönemde öz kaynak oranı %61-%70 arasında gerçekleşmiştir. Dünya ticaretinin genelinde başta pandemi kaynaklı yaşanan ve bazıları şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyen sorunlara rağmen Şirket'in kısa (12 aylık) vadeli yükümlülüklerini karşılama sıkıntısı yoktur. Şirket 12 aylık sürenin sonrasında da işletme sermayesi sorunu yaşamayacağını öngörmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



103

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenlepe 34394 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 27385440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0101-7630-0013

03.06.2021

Handwritten signatures and initials.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'e açılmış ve sürmekte olan davalar için bağımsız denetim raporlarında gider karşılığı ayrılmış durumdadır. 2021/06 itibariyle bu karşılık gideri yaklaşık 2.360.209 TL'dir. Şirket'in ayrıca, ABD'de ve 2020 yılında açmış olduğu ve yaklaşık 650.000 ABD Doları tutarında bir alacağına ilişkin davasının 2021 yılında ve Şirket lehine sonuçlanması beklenmektedir. Her ihtimale karşı, Şirket'in bağımsız denetim raporlarında bu tutar için de 2019 yılına gider karşılığı ayrılmış durumdadır ve bu karşılık 2020 yılı, 2021/06 mali tablolarında da yer almaktadır.

Şirket'in 2020 yılının son çeyreğinde ve Mersin Tarsus OSB'deki yeni yatırımının avans ödemelerine ilişkin kullanmış olduğu 30.000.000 TL'lik bir kredi için ilgili bankaya Mersin Tarsus Fabrikası üzerinde 60.000.000 TL'lik ipotek verilmiştir. Söz konusu kredi, iki yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam beş yıl vadeli. Şirket ayrıca, Nisan ve Haziran 2021'de kullanmış olduğu iki yeni ve uzun vadeli yatırım kredisi için iki ayrı bankaya olmak üzere ek ipotekler vermiştir. Bunlardan ilki Mersin Fabrika üzerinde Finansbank lehine 3.360.000 Euro tutarında ve ikinci derece ipotek, ikincisi ise İzmir Fabrika üzerinde ING Bank lehine 9.640.530 Euro tutarında ve birinci derece ipotektir.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahname tarihi itibariyle, Şirket'in en önemli yeni yatırımı Mersin Tarsus OSB fabrikasında yapılmakta olan yeni temizlik kağıdı üretim tesisi ve buna ilişkin diğer yatırımlardır. Bu yatırımlar için alınmış Yatırım Teşvik Belgesi toplamı yaklaşık 206 milyon TL olup yatırımın, başta döviz kurlarında olmak üzere ekonomide yeni şoklar yaşanmaması halinde bu tutarın altında tamamlanması hedeflenmektedir.

Yukarıdaki yatırıma ek olarak Şirket'in İzmir Fabrika'da da başlatılmış ve/veya başlatılacak olan yatırımları vardır. Bu yatırımlar için alınmış olan Yatırım Teşvik Belgesi de yaklaşık olarak 86 milyon TL'dir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu dönemlerde yapılan yatırımların ve yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket, son üç mali yılda bu kapsama girecek sponsorluk harcamaları yapmamıştır. Şirket zaman zaman ürün kalitesinin ve/veya ambalaj tasarımının iyileştirilmesine ve/veya değiştirilmesine yönelik değişiklikler yapmaktadır. Ancak bunlar ürünün temel özelliklerini değiştiren geliştirmeler olmamaktadır.

Diğer taraftan Şirket, markalarını ve tasarımlarını tescil ettirmektedir. Şirket'in izahname tarihi itibarıyla aktif öz (Şirket'a ait ve Şirket adına tescilli) markaları tüketici/market kanalında Baby Softy, Mare, Ritmo ve Ecco Yeşil Dünya; EDK kanalında da Dolce ve Unico'dur.

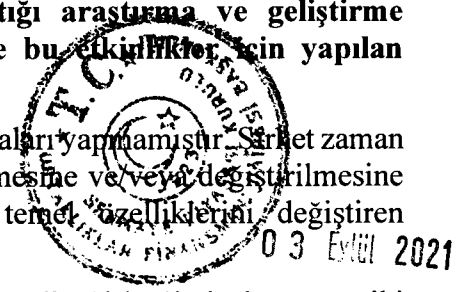
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5888

104

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Etiler/Beşiktaş 34394 Sisli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2916110783 Tic. Sic. No: 338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-330-0013



Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirketin cari yılın ilk altı ayı toplamında;

- Temizlik kağıdı üretimi, yaklaşık 41.400 ton ile 2019 ve 2020 yıllarının ilk 6 ayındaki ortalama üretim seyrine yakındır. Bu kağıt üretiminin:

- Kağıt bobin olarak ve ağırlıklı yurt dışına satılan miktarı, Şirket'in 2019 ve 2020 yıllarındaki aylık ortalamalarına yakındır. Aşağıda değinilen ve temel olarak Covid-19'un etkilerinden kaynaklanan konteyner sorunu, anlaşması yapılan kağıt bobinlerin teslimatının gecikmesi nedeniyle yurt dışı satışları olumsuz etkilemiş ve yurt dışı satışlarda ilk yarıda gerçekleşmesi beklenen büyümeyi bir miktar geciktirmiştir.

- Üretilen kağıdın bitmiş ürüne çevrilerek ve hemen tamamı yurt içine satılan miktarı ise 2018 ve 2019 yılları aylık ortalamasına yakın, 2020 yılı aylık ortalamasının altındadır. Bitmiş ürünlerde ilk altı ayda gözlenen ve 2020 yılı aylık ortalama satış miktarına göre düşüş temelde iki nedene bağlı olup bunlardan ilki baz etkisi kaynaklıdır. Baz etkisi, pandeminin ilk ortaya çıktığı aylarda (2020 yılının ilk çeyreği) özellikle iç pazarda yaşanan talep artışına bağlı olarak bitmiş ürün satışlarındaki artıştır. Sonraki aylarda yurt içi bitmiş ürün satışları normal seviyelerine dönmüştür. Dolayısıyla 2021 yılının ilk altı ayı ile 2020 yılının ilk altı ayı karşılaştırıldığında 2021 yılının ilk yarısında ortaya çıkan durum baz etkisi kaynaklıdır. İkinci olarak, pandemi karşısında ülke genelinde alınan tedbirler ve turizmdeki daralma, EDK kanalındaki talebi ve dolayısıyla satışları düşürmüştür. EDK'daki bu durumun, normalleşme adımları ile eski haline gelmesi ve bu kanala yapılan satışların eski seviyelerine çıkması beklenmektedir. Şirket'in belirtilen dönemde satış fiyatlarında önemli oynamalar olmamıştır.

Diğer taraftan, dünya genelinde temel olarak 2019 sonunda başlayan Covid-19 pandemisinin etkileri nedeniyle yaşanmakta olan konteyner ve lojistik sorunu hem yurt dışı navlun maliyetlerinin katlanarak artmasına hem de yurt dışı müşterilerden alınmış olan siparişlerin zamanında yüklenememesine ve/veya yerine ulaştırılamamasına neden olmuştur. İzahname tarihi itibarıyla bu sorun devam etmekle birlikte normale dönme yönünde iyileşmeler gözlenmektedir. Şirket bu gider artışlarının bir kısmını satış fiyatlarına yansıtılabilmekte olsa da tamamını yansıtma şansı rekabet ortamında mümkün olmamaktadır. Başta da belirtildiği gibi bu durum yalnızca Şirket'e özel olmayıp tüm dünya ticaretini olumsuz etkileyen bir etki yapmıştır.

Şirket'in karlılığını etkileyen bir diğer konu da bir süredir dünyada yükselme eğilimine girmiş olan selüloz fiyatlarıdır. Şirket, temel iki hammaddesi olan atık kağıt ve selüloz stoklarını güvenli bir seviyede tuttuğu için bu tür fiyat artışlarından nispeten sınırlı ölçüde etkilenmektedir. Şirket, 2021 yılının ilk altı ayında bu tür olumsuzluklardan bir ölçüde etkilenmiş olsa da karlılığını belli bir seviyede korumayı başarabilmiştir. Hammadde fiyatlarında yaşanan bu artış da lojistik sorunlarında olduğu gibi, Şirket özelinde bir sorun olmayıp tüm kağıt sektörünü olumsuz etkilenmektedir.

2021 yılının ikinci çeyreğine bakıldığında, Şirket'in kağıt bobin üretimi ilk çeyrek ile aynı seviyede devam etmiş, söz konusu kağıt bobinlerin ürettiği bitmiş ürün miktarı ise yukarıda

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Esenler 34394 Sisli - İZMİR
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010176300013

03 EYL 2021

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

açıklanan 2020/03 baz etkisi nedeniyle azalış göstermiş olarak görülmektedir. 2021 yılı ilk çeyrekte yaşanan lojistik krizinin etkileri ikinci çeyrekte de devam etmiştir. Buna karşılık, Şirket'in miktarsal olarak gerek kağıt bobin gerekse bitmiş ürün satışları ilk çeyrekle aynı seviyelerde seyrederken, satışların TL karşılığı gerek döviz kurlarında gerekse fiyatlarda gerçekleşen artışlar ile ilk çeyreğe göre yaklaşık %22,5 oranında artmıştır. Şirket'in vergi öncesi dönem karı bir artış eğilimine girmiş olmakla birlikte, ikinci çeyrekte de ilk çeyrek seviyesine yakın gerçekleşmiştir. Satış fiyatları; döviz kurlarında, hammadde maliyetlerinde ve lojistik krizi kaynaklı yurt dışı navlun maliyetlerinde görülen artışlar nedeniyle 2021'in ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre yükselme eğilimine girmiştir.

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

Gerek Türkiye'de gerekse dünya genelinde ve hemen tamamı pandemiye bağlanan sorunların yılın kalan kısmında bir miktar normalleşmesi ve iyileşmesi beklenmektedir. Covid-19 salgını nedeniyle dış ticarete yaşanan ciddi lojistik sorunlarının (boş konteyner bulunamaması veya limanlarda çalışan sayılarının azaltılması vb.) ve hammadde fiyat artışlarının seyri, turizmde gerileme, genel olarak talep düşüklüğünün hangi hızda toparlanacağı ve Türkiye özelinde ekonomik sorunlarla karşılaşma olasılığı yılın kalan kısmı üzerinde etkili olacağı anlaşılan önemli konulardır.

23 Mart 2021 tarihinde Ever Given adlı yük gemisinin karaya oturması sebebiyle dünyanın en yoğun gemi ticareti yolu olan Süveyş Kanalı kullanılamaz hale gelmiştir. Bu tıkanma dünya ticaretini yılın ilk çeyreği sonunda olumsuz etkilemiştir. Altı gün süren bu durum, Şirket'in Mart ayı sonundaki yurt dışı sevkiyatlarını da olumsuz etkilemiştir.

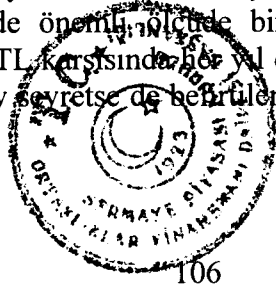
Yukarıda sayılanlar dışında gümrük ve vergi mevzuatlarında yapılabilecek düzenlemeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde duruma göre olumlu ya da olumsuz etki yapabilecek etkiye sahip olabilir.

Döviz kurlarındaki değişimler

Şirketin iş modeli nedeniyle, ABD Doları, İngiliz Sterlini ve Avro olmak üzere döviz kurlarının bilanço ve dolayısıyla gelir tablosu üzerindeki etkisi önemlidir. Şirket, yurt dışı alımlarının önemli kısmını peşin yaptığı için hem bilançodaki ticari borç yükü düşük olmakta hem de kur riskinden kaçınmaktadır. Diğer taraftan, satışlarının yaklaşık %40'ını ihraç kayıtlı ve hemen tamamını da vadeli yaptığı için bilançosunda yüksek miktarda döviz cinsinden alacak taşımaktadır. Ayrıca Şirket, nakit mevcutlarının önemli bir kısmını yabancı para cinsinden mevduat hesaplarında değerlendirmektedir. Bu nedenle, döviz kurlarının yukarı yönlü seyri Şirket'in karını artıran bir etkiye sahiptir. Diğer taraftan, Şirket'in yabancı para cinsinden finansal yükümlülükleri de bulunmaktadır ve bunların TL karşılığı döviz artışları nedeniyle yükselmekte, Şirket'in toplam karını düşürücü yönde etki yapmaktadır. Sayılan bu nedenlerle döviz kurlarının aşağı veya yukarı yönlü hareketleri, Şirket'in, toplam net döviz pozisyonuna da bağlı olarak, karlılığı üzerinde önemli ölçüde bir etki yaratmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz kurları TL karşısında her yıl değer kazanmıştır. 2021 yılının ilk iki ayında döviz kurları nispeten yatay seyretilse de beklenen döviz kurlarında Mart ayında ani bir

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No:367740
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-830-0013

03 April 2021

Handwritten signatures and initials.

değer artışı meydana gelmiştir. Daha sonraki dönemlerde artışını sürdüren döviz kurları Haziran ve Ağustos aylarında zaman zaman gerilese de 2020 yıl sonuna göre yaklaşık %14 artmıştır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

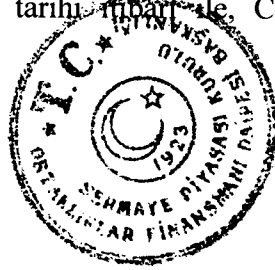
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Aşağıdaki tabloda belirtilen CEO direkt olarak en tepedeki Yönetim Kurulu'na bağlıdır, aşağıdaki organlar ise doğrudan veya dolaylı olarak CEO'ya bağlıdır; şüpheye mahal vermemek adına, işbu İzahname tarihi itibarıyla, CEO aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

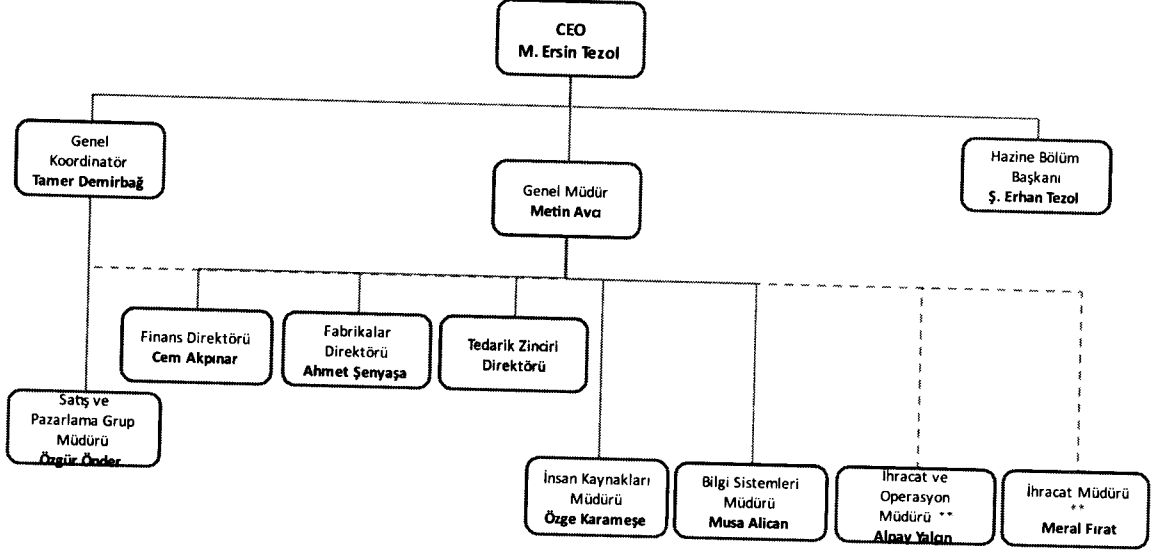


EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı VD: 842 002 5858

03 Eylül 2021

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:8
Esenyol 34394 Şişli - STAMBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:268440
www.denizyatirim.com.tr
Mers No: 0291-0110-7830-0013

Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.
Üst Yönetim



** TZE Global çalışanlarıdır



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki gibidir:



03 EYLÜL 2021

Adı ve Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Şirketteki Görevleri	YK Görev Süresi	Sermaye Payı
Mehmet Ersin Tezol	YK Başkanı, CEO	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	YK Başkanı, YK Üyesi, CEO	09.06.2024	%38,51
Cem Akpınar	YK Üyesi, Finans	Philsa Caddesi, No.36,	YK Üyesi, Finans Direktörü	09.06.2024	---

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

108

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147/9
Etiler/Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
Mersis No: 0291011078300013

Handwritten signatures of the board members.

	Direktör ü	Torbalı, İzmir			
Av. Haluk İsmet Köymen	İcracı olmayan YK Üyesi	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	---	09.06.2024	---
Semavi Yorgancılar	Bağımsız YK Üyesi, YK Başkan Vekili	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	---	09.06.2024	---
Reha Haznedaroğ lu	Bağımsız YK Üyesi	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	---	09.06.2024	---

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışındaki görevleri Madde 15.4'te yer alan tabloda gösterilmektedir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı ve Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Şirket'teki Görevleri	Sermaye Payı
Mehmet Ersin Tezol	YK Başkanı, CEO	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	YK Başkanı, YK Üyesi, CEO	%38,51
Şükrü Erhan Tezol	Hazine Bölüm Başkanı	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Hazine Bölüm Başkanı, YK Başkanı	%38,52
Metin Avcı	Genel Müdür	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Genel Müdür YK Üyesi	

03 EYL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 082 5858

109

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010783000013

Handwritten signatures and stamps, including a circular stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.

Tamer Demirbağ	Genel Koordinatör	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Genel Koordinatör, YK Üyesi	---
Cem Akpınar	YK Üyesi, Finans Direktörü	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Finans Direktörü, YK Üyesi	---
Ahmet Şenyavaş	Fabrikalar Direktörü	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Fabrikalar Direktörü	---

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

Şirket, son beş yıl içinde kurulmamıştır.

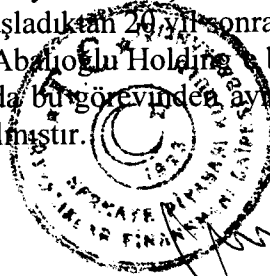
15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol kardeşlerdir. Emine Nesrin Tezol hakim ortaklar Mehmet Ersin Tezol ve Şükrü Erhan Tezol'un anneleri olup diğer ortaklar yine akrabalık bağı ile birbirlerine bağlıdır. Şirket'in Yönetim Kurulu'nda veya Üst Yönetiminde görev alan diğer üyelerin birbirleri veya Şirket'in ortakları ile akrabalık bağı bulunmamaktadır.

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

Mehmet Ersin Tezol : 1963 yılında İzmir'de doğmuştur. ABD'de University of Rhode Island'da Ekonomi ve Sosyoloji dallarında çift ana dal diplomasını 1984 yılında almıştır. 1986 yılında yine ABD'de Suffolk Üniversitesi'nden MBA derecesini almıştır. 1988 yılında, aile şirketleri olan Tezol Tütün İhracat Dahili Ticaret İthalat A.Ş.'de satın alma sorumlusu/uzmanı olarak işe başlamıştır. Bir taraftan bu görevine devam ederken, 2000 yılında kurulan E.U.R.O Pap. Kağıt ve Temizlik Ürünleri San. ve Ticaret A.Ş.'de kurucu ortak ve Genel Müdür olarak çalışmaya devam etmiştir. 2016 yılında iki şirketin birleşmesiyle oluşan Şirket'te CEO ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almıştır. Halen Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olarak görevine devam etmektedir.

Tamer Demirbağ: 1952 yılında Akhisar'da doğmuştur. İzmir İktisadi ve Ticari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1976 yılında Yaşar Holding A.Ş.'de Yurt İçi ve Yurt Dışı Satış Bölümü'nde işe başlamıştır. İşe başladıktan 20 yıl sonra, aynı şirkette Genel Müdür olarak görevine devam ederken ayrılarak ve Abaloğlu Holding'e bağlı Dentaş A.Ş.'de Genel Müdür olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında bu görevinden ayrılarak E.U.R.O Pap. Kağıt ve Temizlik Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'ye katılmıştır.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

110

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:17 Kat:9
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101107830-0013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

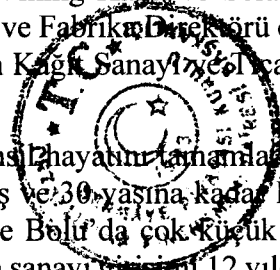
Metin Avcı: 1962 yılında Bulgaristan'da doğmuştur. Ortadoğu Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1985 yılında burslu olduğu SEKA Kağıt Fabrikaları Genel Müdürlüğü'nde Kağıt Teknoloji Mühendisi olarak göreve başlamıştır. 1989 yılında Eczacıbaşı topluluğu bünyesinde yer alan ve o dönemde Eczacıbaşı – Georgia Pacific ortaklığında olan İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'de göreve başlamış ve burada sırasıyla Proses Mühendisi, Üretim Müdürü ve Proje Müdürü görevlerinde bulunmuştur. 2005-2012 yıllarında Eczacıbaşı Girişim Pazarlama A.Ş. Fabrika Müdürlüğü, 2013-2017 yıllarında da Eczacıbaşı Hijyen Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Fabrika Direktörlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2017 yılında Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'de Genel Müdür olarak göreve başlamıştır.

Cem Akpınar: 1964 yılında Antalya'da doğmuştur. 1987 yılında İstanbul Üniversitesi Edebiyat Fakültesi'nin İngiliz-Amerikan Dili ve Edebiyatı Bölümü'nden mezun olmuştur. 1988 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nin Uluslararası Yönetim Sertifika Programı'nı tamamlamıştır. 1988 yılında Asistan Denetçi olarak Denet Peat Marwick'te çalışmaya başlamıştır. 1993 yılında Kıdemli Denetçi olarak çalışmakta olduğu bu şirketten ayrılıp Eczacıbaşı Beiersdorf Kozmetik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.'nin kurucu Finans Müdürü olarak Eczacıbaşı Topluluğuna katılmıştır ve 2007 yılına kadar bu görevini sürdürmüştür. 2007 yılında, yine Eczacıbaşı Topluluğu bünyesinde yer alan ve o dönemde Eczacıbaşı – Georgia Pacific ortaklığında olan İpek Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'ye katılmış ve 2017 yılına kadar bu şirketin Finans Direktörü olarak çalışmıştır. 2017 yılında Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'ye Finans Direktörü olarak katılmıştır ve halen aynı kuruluşta Finans Direktörü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

Şükrü Erhan Tezol: 1959 yılında İzmir'de doğmuştur. Boğaziçi Üniversitesi İşletme Fakültesi'ni üçüncü sınıfta bırakarak Amerika Birleşik Devletleri'ne gitmiş ve Boston Üniversitesi'nde Yönetim üzerine sertifika programını tamamlamıştır. 1983 – 2000 yılları arasında Tezol Tütün İhracat Dahili Ticaret ve İthalat A.Ş.'de çeşitli görevler üstlenmiştir. 2000 yılında kurulan E.U.R.O Pap. Kağıt ve Temizlik Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer almış ve ailenin temizlik kağıtları işinde, başta hazine yönetimi olmak üzere çeşitli görevler almıştır.

Ahmet Şenyasa: 1966 yılında Manisa'da doğmuştur. Dokuz Eylül Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden 1992 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatını sürdürürken 2005 yılında Anadolu Üniversitesi'nde İktisat Bölümünü, daha sonra 2012 yılında Hoca Ahmet Yesevi Üniversitesi'nde Yönetim Organizasyon konulu yüksek lisans programını tamamlamıştır. 1995 yılında Konverting Mühendisi olarak Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'de çalışmaya başlamış, daha sonra sırasıyla Konverting Müdürü ve Fabrika Direktörü olarak 2015 yılına kadar bu şirkette çalışmıştır. 2015 yılında Tezol Tütün Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye katılmıştır.

Semavi Yorgancılar: 1959 yılında İzmir'de doğmuştur. Tahsil hayatını tamamladıktan sonra 1976 yılında aile şirketine cam ticareti ile mesleğe başlamış ve 30 yaşına kadar İzmir'de bu işle iştigal etmiştir. 1989 yılı sonunda İstanbul'a taşınmış ve Bolu'da çok küçük bir işletme kurarak sanayi ile tanışmıştır. Yaklaşık 20-25 kişi ile başlayan sanayi girişimi 12 yılda 2 fabrika ve 600 çalışan ile İstanbul Sanayi Odası'nın ilk 500 firması arasına giren bir başarı hikayesine dönüşmüştür. Semavi Yorgancılar, 2003 yılında şirketin hisselerini Alman Schott Glass



03 Eylül 2021

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı / MİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

111

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:1
Etiler Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0710-7930-0013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

firmasına satmış ve üç yıl bu şirkette CEO olarak göreve devam etmiştir. 2006 yılı başında tekrar aile şirketine dönerek faaliyetleri yeniden yapılandıran Semavi Yorgancılar, son on yılda da bu faaliyetleri fiilen kendisi yönetmektedir. Beyaz Eşya Yan Sanayicileri Derneği'nin kuruluşunda görev alan ve uzun bir dönem yönetim kurulu üyeliği ile üç yıl da başkanlığını yapan Semavi Yorgancılar, sektörün ihracatına çok ciddi katkılarda bulunmuş, Kalder Yönetim Kurulu üyeliği yanı sıra sanayi ve ticaret odalarının meslek komitelerinde sektörü temsil etmiştir.

Haluk İsmet Köymen: 1956 yılında Malatya'da doğmuştur. 1977 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Avukatlık stajını tamamladıktan sonra 20.02.1979 tarihinde İzmir Barosu'na kayıtlı olarak Avukatlık yapmaya başlamıştır. 2000-2008 Yılları arasında İzmir Barosu Disiplin Kurulu Başkanlığı ve Üyeliği görevini yürütmüştür. Köymen&Erden unvanlı hukuk ofisinin kurucu ortağı olarak 1979 yılından bu yana gayrimenkul, ticaret, borçlar hukuku alanında Şirketlere hukuki danışmanlık ve avukatlık hizmeti vermektedir.

Reha Haznedaroğlu: 1964 yılında İzmir'de doğmuştur. Yurt içinde ve yurt dışında küresel şirketlerde, özellikle FMCG sektöründe Üst Düzey Yönetici olarak 30 yıllık bir deneyime sahiptir. Başta PepsiCo olmak üzere Uluslararası Şirketlerde stratejik planlama, sonuç odaklı, çok yönlü takım çalışmaları, en iyi uygulamalar, karlı ve sürdürülebilir büyüme odaklı pek çok projeye liderlik etmiştir. Satış ve İş Geliştirme platformlarında gerek Avrupa, gerekse global organizasyonda pek çok en iyi uygulama ödülü sahibidir, bunlara PepsiCo'nun global ortamda en üst ve prestijli ödülü olan "President's Ring of Honor" u da dahildir. Dokuz Eylül İşletme Bölümünde Lisans, Morgan State Üniversitesi ve Maryland Üniversitesi yüksek lisans (MBA) derecesinde öğrenim görmüştür. Wharton School of the University of Pennsylvania "Liderlik" eğitimini tamamlamıştır. Halen Klimasan San. ve Tic. A.Ş. (Metalrio) Yönetim Kurulu üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı ve Denetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır. Çok iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

15.4. 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:

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer üst düzey yöneticilerinin Şirket dışındaki ortaklıkları ve yönetim kurulu üyelikleri aşağıdaki gibidir:

Adı ve Soyadı	Şirket Unvanı	Sermaye Payı	Son 5 Yılda Şirket'teki Görevleri	Göreve Devam Edip Etmediği
Mehmet Ersin Tezol	TZE Global	---	Ortak, Üyesi, YK	Ediyor
Mehmet Ersin Tezol	TZC Kimya	%50,00	Ortak, Üyesi, YK	Ediyor

EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 0025898

112

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:11 Kat:9
Esenler/34394 Şişli - İSTANBUL
No:2940110783 Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01120030-0013

03 EYL 2021

Mehmet Tezol	Ersin	Tezol Gayrimenkul	%21,97	Ortak, Üyesi	YK	Ediyor
Mehmet Tezol	Ersin	Mehmet Ersin Tezol – Seda Tezol Adi Ortaklığı	%50	Ortak		Ediyor
Şükrü Erhan Tezol		TZE Global	---	Ortak, Başkanı	YK	Ediyor
Şükrü Erhan Tezol		TZC Kimya	%50	Ortak, Başkanı	YK	Ediyor
Şükrü Erhan Tezol		Tezol Gayrimenkul	%21,98	Ortak, Başkanı	YK	Ediyor
Semavi Yorgancılar		Yorglass Cam San. ve Tic. A.Ş.	%48,71	Ortak, Başkanı	YK	Ediyor
Haluk Köymen	İsmet	Köymen Erden Hukuk Bürosu	Hukuk bürosu oraklığı olduğundan yüzde belirtilmemiştir.	Ortak		Ediyor
Reha Haznedaroğlu		Klimasan Klima San. ve Tic. A.Ş.	---	YK Üyesi		Ediyor
Metin Avcı		---	---	---		---
Tamer Demirbağ		---	---	---		---
Cem Akpınar		---	---	---		---
Ahmet Şenyavaş		---	---	---		---

15.5. 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, irtikap, 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 uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

09 Ocak 2021

113

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No 141 K:9
Esenentepe 34394 Sisli İSTANBUL
No:201110783 Tic Sic. No:388440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291001078300013



Handwritten signatures and initials, including several 'Amir' signatures.

Yoktur.

15.6. 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.

15.7. 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.

15.8. 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.

15.9. 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.

15.9.1. 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

15.9.2. 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.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in, üst yönetimine 2018, 2019 ve 2020 yıllarında ödenen fayda ve menfaatlerin toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. 2020 yılında Şirket'in üst yönetimi, aynı zamanda yönetim kurulu üyeleri olarak görev yapan CEO, Genel Müdür, Genel Koordinatör ve Finans Direktörü ile, bunlara ek olarak Hazine Bölüm Başkanı ve Fabrikalar Direktörü'nden oluşmaktadır.

03 EYL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

114

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
No:2901010783 Tic. Sic. No:386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013



Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BRÜT TL	2018	2019	2020
Yönetim Kurulu (huzur hakkı)	0	456.000	524.000
Üst Yönetim	1.968.821	2.142.600	2.507.800
Toplam	1.968.821	2.598.600	3.031.800

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle 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:

Şirket'in, üst yönetimi için 31.12.2020 tarihi itibariyle hesaplamış olduğu ve denetlenmiş mali tablolarında yer alan kıdem tazminatı karşılığı 218.136 TL, kullanılmamış yıllık izin karşılığı da 116.507 TL'dir. Bu rakamlar 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla 123.026 TL ve 24.795 TL, 168.411 TL ve 92.817 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

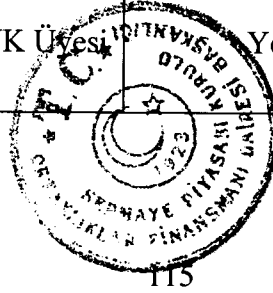
YK Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Ersin Tezol	YK Başkanı	YK Başkanı, CEO	09.06.2021'den itibaren 3 yıl / yaklaşık 3 yıl
Cem Akpınar	YK Üyesi	YK Üyesi, Finans Direktörü	09.06.2021'den itibaren 3 yıl / yaklaşık 3 yıl
Haluk İsmet Köymen	İcracı Olmayan YK Üyesi	Yoktur	09.06.2021'den itibaren 3 yıl / yaklaşık 3 yıl
Semavi Yorgancılar	Bağımsız YK Üyesi	Yoktur	09.06.2021'den itibaren 3 yıl / yaklaşık 3 yıl
Reha Haznedaroğlu	Bağımsız YK Üyesi	Yoktur	09.06.2021'den itibaren 3 yıl / yaklaşık 3 yıl

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Esenentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:297610783 Tic. Sic. No:268440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

03 EYL 2021

Handwritten signatures and initials, including the name 'Amur' repeated several times.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Şükrü Erhan Tezol	Hazine Bölüm Başkanı	YK Başkanı	Devam ediyor/süresiz
Ahmet Şenyavaş	Fabrikalar Direktörü	Fabrikalar Direktörü	Devam ediyor/süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle 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 üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

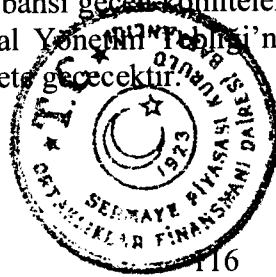
17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler ise aşağıda sunulmaktadır. Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi 14.06.2021 tarihli ve 2021/19 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurulmuştur. Ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmasına gerek bulunmadığından, Şirket, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmesine karar vermiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Semavi Yorgancılar, üyeliğe ise Haluk İsmet Köymen; Denetim Komitesi başkanlığına Semavi Yorgancılar, üyeliğe ise Reha Haznedaroğlu; Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Reha Haznedaroğlu, üyeliğe ise Haluk İsmet Köymen getirilmiştir. Şirket'in yatırımcı ilişkileri biriminin kurulması ve bu birime bir yönetici atanmasını takiben, yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisinin de gecikmeksizin Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine getirilmesine karar verilmiştir.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Yönetim Kurulu Kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPKn'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak faaliyetlerine geçecektir.

Denetim Komitesi



03 EYL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Tarlaaltı İZMİR
Tic. Sic. No: 2820029858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:111 K
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27833
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures of committee members)

Denetim Komitesinin amacı Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Komite en az iki üyeden oluşacak ve tüm üyeler bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olacaktır. Komite üyelerinden en az biri denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

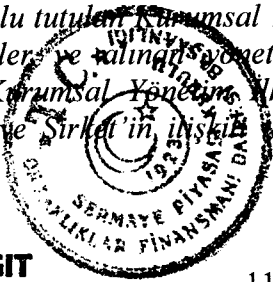
Riskin Erken Saptanması Komitesi

Komitenin amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Komitenin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Komite gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutar. Komite çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunar. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Komitenin temel amacı Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi, yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir. Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket'in yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmadığından, Komite Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Komitenin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Komite gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutar. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin komite üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 22. maddesine göre: "SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan kararlar yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkileri taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine



09 09 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Tic. Sic. No: 2910110783
Tic. Sic. No: 2910110783

117

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010078300013

Handwritten signatures of committee members.

teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur." denilmektedir.

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5.maddesinin 4.fikrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

Şirket tarafından Ücretlendirme Politikası, Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Bağış ve Yardım Politikası ve Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 01.06.2021 tarihli ve 2021/15 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında öz eleştiri ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu çerçevede belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, şirket internet sitesi (www.tezol.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel bilgilerine ilişkin özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce ve/veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrı ayrı yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5854

118

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esenlikçe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-830 003

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket'in, iştiraklerinin ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumunu dikkate alarak kâr dağıtımına karar verir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir. İlke olarak, 2021 mali yılı kar dağıtımından başlamak üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabılır dönem kârının, asgari %30'u nakit olmak üzere asgari toplam %70'inin pay sahiplerine dağıtılması hedeflenir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

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 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. Kâr dağıtım belirlenmiş yasal süreler içerisinde Genel Kurul onayını takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılır. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

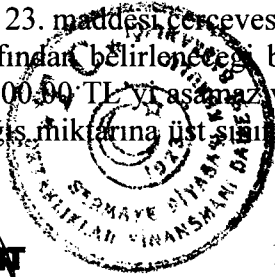
Şirket genel kurulu, SPK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 23. maddesi çerçevesinde Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının Genel Kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Bu şekilde yapılacak bağışların yıllık toplam tutarı 1.000.000,00 TL'yi aşamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nın

EUROPAP TEZOLYAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5848



119

03 Eylül 2021

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:306440
www.denizyatinim.com
Mersis No: 0291-0010107830-0013

(Handwritten signatures and initials)

örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir. Şirket tarafından yukarıdaki Esas Sözleşme hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası'nın amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, rüşvet ve yolsuzluk konusundaki yaklaşımların açık ve net bir şekilde ortaya konularak Şirket imajının ve değerlerinin korunmasıdır. Şirket'in temel değerlerinin bütünleyicisi olan bu politika ile, rüşvet ve yolsuzluğun tüm Şirket faaliyetlerinde önlenmesi ve bu konudaki sorumluluk ve kuralların belirlenmesi hedeflenmiştir. Bu politika sadece çalışanları değil, Şirketin mal ve hizmet aldığı ve/veya sattığı/sunduğu firmalar ve iş ortakları, işletme komşuları, ilişkili olduğu sair kurum, kuruluş ve tüm iş ortaklarını da kapsamaktadır.

Şirket'in Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket'in internet sitesinde (www.tezol.com.tr) yayımlanır.

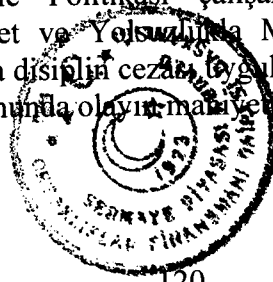
Şirket, iş etiği konusunda gösterdiği hassasiyetinin bir göstergesi olarak Rüşvet ve Yolsuzluk ile Mücadele Politikasını hayata geçirmiştir. Konunun iş etiği yanında yasal olarak ceza gerektiren bir fiil olması sebebiyle çalışanların bu konuda hassasiyet göstermesi ve çalışma hayatından bağımsız olarak kişisel ödev ve sorumlulukların bir parçası olarak konuyu değerlendirmesi beklenmektedir. Şirket faaliyet gösterdiği ve temsil edildiği tüm operasyonlarda rüşvet ve yolsuzluk kapsamındaki yasa ve düzenlemelere, evrensel hukuk kurallarına, etik ve mesleki ilkelere uyum sağlamayı ilke edinmiştir. Şirket bu ilke kapsamında rüşvet ve yolsuzluğa karşı kesinlikle taviz vermeyecektir. Şirket faaliyetlerini adil, dürüst, yasal ve etik kurallara uygun bir şekilde sürdürmeyi taahhüt etmektedir.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası çalışanlar tarafından benimsenmeli ve uygulanmalıdır. Çalışanların Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası'nı ihlal edecek davranışlarda bulunması durumunda disiplin cezası uygulanmaktadır. Rüşvet ve Yolsuzluk ile Mücadele Politikası'nın ihlali durumunda olayın maliyeti ne göre, Şirket ile ilişkinin niteliğine

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TIC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - Z/WR
Torbalı V.D: 842 002 5898



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 9
Esenlikçe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291011010300013

03 Eylül 2021

Amur
Amur
Amur
Amur
Amur

uygun olarak, iş akdinin feshedilmesine ve iş ilişkisinin sonlandırılmasına kadar varabilecek yaptırımlar da gündeme gelmektedir.

Şirket'in Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası çerçevesinde;

- Tüm çalışanlar Rüşvet ve Yolsuzluk ile Mücadele Politikasını kabul eder ve politika metnindeki ilkelere uygun hareket eder.
- Yöneticiler, bu politika ile belirlenen ilkelerin; sorumlu oldukları iş ortakları ve idaresi altındaki çalışanlar tarafından anlaşılmasını, uygulanmasını ve yaşıtılmasını sağlar.
- Çalışanlar hiçbir durumda ve hiç kimse tarafından bu politikaya aykırı hareket etmeye zorlanamaz.
- Şirket çalışanları politikaya aykırı davranışları ve şüphelenilen durumları yöneticilerine ve/veya Şirket içi iletişim kanallarına bildirmekle yükümlüdür.
- Yöneticiler, idaresi altındaki çalışanlar tarafından kendilerine ulaşan şikâyet, ihbar ve iddiaları Şirket içi iletişim kanallarına bildirmekle yükümlüdür.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak, genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek.
- Doğrudan bağlı olarak çalıştığı Şirket genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kurulu'na sunulmak üzere rapor hazırlamak.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanlarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz

03 Eylül 2021

121

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - KİMHİR
Torbalı V.D: 842 002 5458

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:14 K:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Sic. No: 27394 Sיש. No: 27394
Tic. Sic. No: 336440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101078300013

Tezol

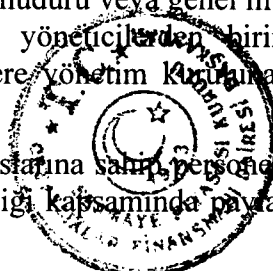
[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]



edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için dönem sonu personel sayıları, Şirket ve bağlı ortaklığı TZE Global için aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Tablodan da görüleceği üzere, İzmir Fabrika, Mersin Fabrika ve TZE Global personel sayısında 2018, 2019, 2020, 2020/03 ve 2021/06 finansal dönemleri dönem sonları itibariyle kayda değer değişimler gerçekleşmemiştir.

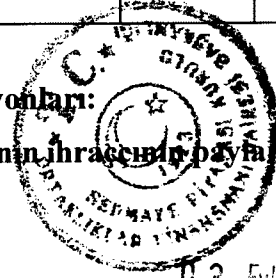
Faaliyet Yeri	Faaliyet Alanı	2018	2019	2020	2020/06	2021/06
İzmir Fabrika	Beyaz Yaka	92	101	99	102	108
	Mavi Yaka	277	282	288	284	278
	Toplam	369	383	387	386	386
Mersin Fabrikası	Beyaz Yaka	22	23	24	23	26
	Mavi Yaka	166	173	190	191	188
	Toplam	188	196	214	214	214
Tezol Toplam		557	579	601	600	600

TZE Global	Beyaz Yaka	3	3	5	4	6
	Mavi Yaka	0	0	0	0	0
	Toplam	3	3	5	4	6

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraç edilen paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

122

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Esenlik, Beşiktaş - İSTANBUL
No:2910/10783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

09.06.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı ve son durum itibariyle, Şirket'in 100.000.000 TL olan sermayesi her biri 1,00 TL nominal değerinde 100.000.000 paya ayrılmış olup, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	09.06.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Şükrü Erhan Tezol	38.520.000	38,52	38.520.000	38,52
Mehmet Ersin Tezol	38.510.000	38,51	38.510.000	38,51
Mine Makbule Kuşçu	8.330.000	8,33	8.330.000	8,33
Müge Kuşçu	8.330.000	8,33	8.330.000	8,33
Emine Nesrin Tezol	5.480.000	5,48	5.480.000	5,48
Ayşe Selda Tezol	415.000	0,42	415.000	0,42
Ömer Şükrü Tezol	415.000	0,42	415.000	0,42
TOPLAM	100.000.000	100	100.000.000	100

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9886

123

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:144 K:9
Etiler/Beşiktaş/34394 Sisli - İZMİR
Tic Sic No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	Oy Hakkı			
Adı Soyadı	09.06.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Şükrü Erhan Tezol	38.520.000	38,52	98.520.000	44,782
Mehmet Ersin Tezol	38.510.000	38,51	98.510.000	44,777
Mine Makbule Kuşçu	8.330.000	8,33	8.330.000	3,786
Müge Kuşçu	8.330.000	8,33	8.330.000	3,786
Emine Nesrin Tezol	5.480.000	5,48	5.480.000	2,491
Ayşe Selda Tezol	415.000	0,42	415.000	0,1885
Ömer Şükrü Tezol	415.000	0,42	415.000	0,1885
TOPLAM	100.000.000	100	220.000.000	100

19.2. 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:

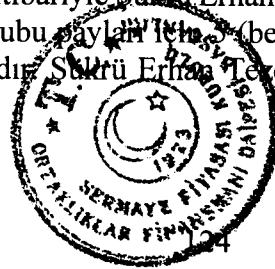
Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payı 30.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 70.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubudur. A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın en az %20 (%20 dahil) olması şartıyla, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Toplam 30.000.000 adet A Grubu payın 15.000.000 adedi Şükrü Erhan Tezol'a, 15.000.000 adedi de Mehmet Ersin Tezol'a aittir. A Grubu payları haricinde, Şükrü Erhan Tezol'un 23.520.000 adet ve Mehmet Ersin Tezol'un 23.510.000 adet B Grubu payı bulunmaktadır. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol'un genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu payları için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Şükrü Erhan Tezol'un İhraççı'nın toplam oy haklarının

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - ZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856



03 Eylül 2021

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0100-7830-0013

%44,782'sine tekabül eden 98.520.000 adet oyu ve Mehmet Ersin Tezol'un ise İhraççı'nın toplam oy haklarının %44,777'sine tekabül eden 98.510.000 adet oyu bulunmaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 20.05.2021 tarih ve 26/768 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 (beş yüz milyon) TL olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 500.000.000 (beş yüz milyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi toplam 100.000.000,00 (yüz milyon) TL olup, tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL değerinde 100.000.000 (yüz milyon) adet paya ayrılmış olup, bunlardan 30.000.000 (otuz milyon) adedi nama yazılı A Grubu ve 70.000.000 (yetmiş milyon) adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır.

A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın en az %20 (%20 dahil) olması şartıyla, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 10 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 10'uncu maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın %20 sınırının altına düşmesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında işbu Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.



03 Eylül 2021

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-------	-----------------------------	---	-------------------------------------	----------------	---------------------------

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

125

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41
Esençay 34394 Şişli - İSTANBUL
V. No:2910110783 Tic. Sic. No:2988440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0107830-0013

(Handwritten signatures)

A	Nama	Oyda imtiyaz ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Şükrü Erhan Tezol	1,00	15.000.000	15,00
A	Nama	Oyda imtiyaz ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Mehmet Ersin Tezol	1,00	15.000.000	15,00
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur	1,00	70.000.000	70,00
			TOPLAM	100.000.000	100

19.4. 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:

Şirket'in yönetim hakimiyetine tek başına doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan ortak bulunmamaktadır. Şükrü Erhan Tezol'un İhraççı'nın toplam oy haklarının %44,782'sine tekabül eden 98.520.000 adet oyu ve Mehmet Ersin Tezol'un ise İhraççı'nın toplam oy haklarının %44,777'sine tekabül eden 98.510.000 adet oyu bulunmaktadır. Bu çerçevede Şirket sermayesindeki imtiyazlı A Grubu payları mülkiyetlerinde bulundurmaları nedeniyle Şükrü Erhan Tezol ile Mehmet Ersin Tezol, birlikte hareket etmeleri durumunda ve birlikte hareket eden kişiler sıfatıyla İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olabilir. Ancak işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu ortaklar Şükrü Erhan Tezol ile Mehmet Ersin Tezol arasında İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımnî, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol kardeşlerdir. Emine Nesrin Tezol, Şükrü Erhan Tezol ve Mehmet Ersin Tezol'un anneleridir. Mine Makbul Kuşçu ve Mine Kuşçu kardeşler ve Şükrü Erhan Tezol ile Mehmet Ersin Tezol ile akrabalık bağı bulunmaktadır.

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5958



03 Eylül 2021

126

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No:291870783 Tic. Sic. No:298440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01017830-0013

Tezol

Tezol

Tezol

Emine Nesrin Tezol
Mine Makbul Kuşçu
Mine Kuşçu

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

TZC Kimya San.ve Tic. A.Ş unvanlı şirketin Şubat 2021 sonu itibariyle üretim faaliyetleri durdurulmuş olup henüz tasfiye süreci başlamamıştır. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla olan alacakları ve borçları aşağıdaki gibi olup izahname tarihi itibariyle bu alacak ve borçlarında önemli değişiklikler meydana gelmemiştir.

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

Türk Lirası	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Ana ortaklar tarafından kontrol edilen işletmeler				
TZC Kimya San.ve Tic. A.Ş.	15.186	15.186	15.186	15.186
Tezol Gayrimenkul İnş. A.Ş.	3.481	7.658	-	-
Toplam	18.667	22.844	15.186	15.186

b) İlişkili taraflara ticari borçlar:

Türk Lirası	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Ana ortaklar tarafından kontrol edilen işletmeler				
TZC Kimya San.ve Tic. A.Ş.	123.036	291	11.050	9.185
Toplam	123.036	291	11.050	9.185

c) İlişkili taraflara diğer borçlar:

Türk Lirası	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Ortaklar				
M.Ersin Tezol	825.000	61.675	63.833	63.833
E.Nesrin Tezol	128.000	80.000	57.399	-
Ş.Erhan Tezol	825.000	40.000	32.997	32.997
M.Makbule Kuşcu	175.000	5.068	4.798	2.593
Müge Kuşcu	175.000	5.000	2.843	638
A.Selda Tezol	6650	-	-	-
Ömer Şükrü Tezol	-	-	-	-
F.Ayhan Tezol	-	-	-	-
Toplam	2.145.550	196.743	161.870	100.061

d) İlişkili taraflardan yapılan alım işlemleri

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

127

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:29/110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

03 EYL 2021

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Türk Lirası	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2020	1 Ocak- 30 Haziran 2020	1 Ocak- 30 Haziran 2021
Mal alımı					
TZC Kimya San.ve Tic. A.Ş. (1)	375.250	310.500	52.014	-	108.506
Toplam	375.250	310.500	52.014	-	108.506

(1) Ana ortaklar tarafından kontrol edilen işletmeler

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflardan yapılan alım işlemleri

Türk Lirası	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2020	1 Ocak- 30 Haziran 2020	1 Ocak- 30 Haziran 2021
Mal alımı					
TZC Kimya San.ve Tic. A.Ş.*	375.250	310.500	52.014	-	108.506
Toplam	375.250	310.500	52.014	-	108.506

Net Satışlar	477.136.351	612.606.713	645.577.520	304.748.343	341.377.978
Net Satışlar İçindeki Payı	0,079%	0,051%	0,008%	-	0,032%

* Ana ortaklar tarafından kontrol edilen işletmeler

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi toplam 100.000.000 (yüz milyon) TL olup, tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL değerinde 100.000.000 (yüz milyon) adet paya ayrılmış olup, bunlardan 30.000.000 (otuz milyon) adedi nama yazılı A Grubu ve 70.000.000 (yetmiş milyon) adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 (beşyüz milyon) TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.



21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

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

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

21.7. 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:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

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

Şirket, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar içinde herhangi bir sermaye artırımını veya sermaye azaltımını yapmamıştır.

İşbu İzahname tarihi itibariyle, 25.02.2021 tarihinde Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil ve 26.02.2021 tarihli ve 10276 sayılı TTSG'de ilan edilen, 25.02.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile Şirket'in sermayesi 15.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye artırılmış olup, söz konusu 85.000.000 TL'lik artış Şirket'in olağanüstü yedeklerinden karşılanmıştır. Bu iç fon tutarı İzmir Yeminli Mali Müşavirler Odasına 413 sicil numarası ile kayıtlı Yeminli Mali Müşavir Hüseyin Sağlam'ın 19.02.2021 tarihli ve YMM: 393-367-158/4005-21 sayılı raporu ile tespit edilmiştir.

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

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görme durumu ve hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bu başyurduğun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. 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:

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 5888

129

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:3

Etiler/Beşiktaş/İstanbul

V.No:2910000783 Tic. Sic. No:28440

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0013

03 Eylül 2021

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde en az 5 (beş) en fazla 10 (on) kişiden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. (A) Grubu pay sahiplerinden oluşan İmtiyazlı Paylar Genel Kurulu Yönetim Kurulunun seçileceği Genel Kurul tarihinden önce Yönetim Kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanacaktır. Yönetim Kurulu adayları, (A) Grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından oy çokluğu ile belirlenecektir. Belirlenen Yönetim Kurulu adaylarının isimleri, Genel Kurul toplantısından önce, Şirket'e bildirilmek zorundadır. İmtiyazlı pay sahipleri, Yönetim Kurulu'na aday gösterilecek adaylar üzerinde oy çokluğu ile anlaşamazlar ise, İmtiyazlı Paylar Genel Kurulunda her bir imtiyazlı pay sahibinin önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirket'e bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, TTK, SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda, B Grubu pay çıkarılacaktır. Bu durumda A Grubu pay sahipleri payları oranında B grubu payları iktisap edebileceklerdir. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / MİR
Torbalı V.D: 842 002 9958

130

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/99
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.Nö: 29.10.200783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783900013

03 EYL 2024

(Handwritten signatures and stamps)

Esas Sözleşme'nin "Yönetim ve Temsil" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Şirket tarafından verilecek her türlü belgenin, yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altına konmuş Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

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

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 4'üncü maddesi uyarınca, Şirket, her türlü temizlik, ambalaj ve filtre kağıtlarının üretimi, alımı, satımı, ithalat ve ihracatı, pazarlaması faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuş olup TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket'in başlıca amaç ve konusu şunlardır:

- 1- Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olarak, yardımcı, ham, yarı mamul ve mamul hammadde ile ambalaj maddelerinin alımını, satımını, ihracat ve ithalatını yapmak.
- 2- Şirket konusu ile ilgili olarak:
 - a) Her nevi ticari eşyanın alım ve satımı, ithali, ihracatını gerçekleştirme
 - b) Her nevi komisyon, ticari temsil ve vekalet işlerini yapmak.
- 3- Her türlü temizlik kağıtları, kağıt mendil, kağıt havlu, tuvalet kağıdı, peçete, hijyenik pedler, çocuk bezleri, kağıt tabaklar, masa örtüleri ve benzeri ürünlerin üretimi, alımı, satımı, ithalat ve ihracat ve pazarlamasını yapmak,



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5853

131

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:8
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
V.D: 291010783 Tic. Sic. No: 282440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0119-7030-0013

03 ŞUB 2021

Handwritten signatures and initials, including the date 03 ŞUB 2021.

- 4- Her türlü ambalaj kağıtlarının üretimi, alımı, satımı, ithalat ve ihracatı, pazarlamasını yapmak,
- 5- Her türlü filtre kağıdı ve benzeri endüstriyel kağıtların üretimi, alımı, satımı, ithalat ve ihracatı, pazarlamasını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim ve Temsil" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir. Devredilmediği takdirde, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkili kılınabilir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

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

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın en az %20 (%20 dahil) olması şartıyla, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın %20 sınırının altına düşmesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında işbu Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinden oluşan İmtiyazlı Paylar Genel Kurulu Yönetim

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - ZİĞİR
Torbalı V.D: 842/002 5938

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14/ K:2
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
No: 94011/2783 Tic. Sic. No: 88440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110/7830-0013

02 2 222 2222

(Handwritten signatures and initials)

Kurulunun seçileceği Genel Kurul tarihinden önce Yönetim Kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanacaktır. Yönetim Kurulu adayları, A Grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından oy çokluğu ile belirlenecektir. Belirlenen Yönetim Kurulu adaylarının isimleri, Genel Kurul toplantısından önce, Şirket'e bildirilmek zorundadır. İmtiyazlı pay sahipleri, Yönetim Kurulu'na aday gösterilecek adaylar üzerinde oy çokluğu ile anlaşamazlar ise, İmtiyazlı Paylar Genel Kurulunda her bir imtiyazlı pay sahibinin önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirket'e bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından Genel Kurul tarafından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Esas Sözleşme'de herhangi bir pay grubu için düzenlenmiş bağlam veya pay devir sınırlaması bulunmamaktadır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

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

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) Davet Şekli: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b) Toplantı Vakti: Genel kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az 1 defa; olağanüstü genel kurullar ise, şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c) Oy verme ve vekil tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantılarında hissedarlar, kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkete hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5854

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 K/9
Etiler/Beşiktaş/34394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:27010783 Tic. Sic. No:888440
www.denizyatirim.com
Tic. Sic. No: 0291-0710-7830-0013

13

ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK Madde 479 3/a uyarınca genel kurulda esas sözleşme değişiklikleri ile ilgili olarak oyda imtiyaz kullanılamaz.

d) Müzakerelerin yapılması ve karar nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

e) Toplantı yeri: Genel kurul, şirket merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

g) Toplantıya ilişkin usul ve esasların belirlenmesi: Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Esas Sözleşme'nin "Bakanlık Temsilcisi" başlıklı 17'inci maddesi uyarınca, Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK'nın olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Payların Devri" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / ZEMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

03 EYLÜL 2021

134

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 / B
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 88440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

Finansman Sözleşmeleri

Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket, TZE Global ve TZC Kimya işletme finansmanını sağlamak amacıyla çeşitli bankalarla genel kredi sözleşmeleri akdetmişlerdir. Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart kredi sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara, kredi verdikleri şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu kredi sözleşmeleri olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanmış olup, münferiden değerlendirildiğinde Şirket üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin bir bölümü, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır. TZE Global'in ve TZC Kimya'nın izahname tarihi itibarıyla banka kredi borcu bulunmamaktadır.

Yukarıda anılan genel kredi sözleşmelerinden biri kapsamında, Şirket 20.04.2020 tarihinde imzalanmış kredi sözleşmesi tahtında T. Vakıflar Bankası T.A.O.'dan Hazine Destekli Kredi Garanti Fonu Kefaleti teminatlı 20.000.000 TL tutarında, 36 ay vadeli İşe Devam Destek Kredisi'ni makine yatırımlarının finansmanı amacıyla almıştır.

Yukarıda anılan genel kredi sözleşmelerinden biri, Şirket ile Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. ("**Ziraat Bankası**") arasında 22.10.2020 tarihinde akdedilen, 30.000.000 TL tutarlı ivme yatırım kredisi şeklinde kullanılan genel kredi sözleşmesidir. Bu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere Şirket'e ait Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Burhan Mahallesi O33A15B4B Pafta, 134 Ada, 5 Parsel'deki Arsa niteliğindeki taşınmazı üzerinde Ziraat Bankası lehine 60.000.000 TL değerinde birinci derece ipotek 29.12.2020 tarihinde tesis edilmiştir.

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in faaliyetleri kapsamında kullandığı çeşitli makinelere ilişkin çeşitli finansal kiralama kuruluşlarıyla finansal kiralama sözleşmeleri akdetmiştir. Şirket'in akdetmiş olduğu finansal kiralama sözleşmeleri benzer finansal kiralama işlemlerinde kullanılan standart nitelikte finansal kiralama sözleşmeleridir. Taksitler tamamlandığında kiraların mülkiyetleri Şirket'in mülkiyetine geçecektir.

03 Eylül 2021



Türev Araç Sözleşmeleri

Şirket'in çeşitli finansal kurumlar ile, gelecekteki kur riskinden kaynaklı paket akışlarını yönetmek amacıyla, vadeli döviz türev araçları sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu sözleşmeler, ilgili hesap dönemlerine ilişkin açık döviz pozisyonlarına ilişkin riskleri yönetmek için yapılmış olup, gerektiğinde yenilenmektedir. Anılan sözleşmeler, ilgili finansal kurumların

Tecrübe

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

136

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:8
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:24394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No:10110783 Tic. Sic. No:380440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0-110-7630-0013

Amur
Amur
Amur
Amur

standart türev araç/türev araç çerçeve sözleşmeleri olup; genel olarak ilgili finansal kurumlara geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu sözleşmeler, kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla imzalanmış olup, münferiden değerlendirildiğinde Şirket üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.

Elektrik Üretim Sözleşmesi

Şirket'in Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Tres Enerji") ile 01.04.2015 tarihinde akdettiği sözleşme ve bu sözleşmeye ek 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli protokoller uyarınca, Şirket'in İzmir fabrikasında Tres Enerji tarafından işletilen ve Şirket'e elektrik sağlayan bir kojenerasyon santrali bulunmaktadır. Toplam gücü 6,7 MWe olan tesis, Şirket'in İzmir fabrikasının arazisi üzerine kuruludur. Şirket ile Tres Enerji arasında kojenerasyon tesisine ilişkin olarak 08.08.2019 tarihinde kira süresinin sonu 28.07.2022 olan bir kira sözleşmesi de akdedilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un Kurulca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve KGK tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan BDS göre denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu ekte (EK-3) yer almaktadır.

23.2. 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 bağımsız denetim şirketi Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir (A member firm of Ernst & Young Global Limited). Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi No:27, Orjin Maslak Plaza, Kat:1 – 5 34485 Sarıyer/İstanbul'dur. 30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminden sorumlu denetçi Mehmet Başol Çengel'dir.

Söz konusu finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim kuruluşunda ya da sorumlu denetçide görevden alınma, görevden çekilme ya da değişiklik meydana gelmemiştir.

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 dönemlerine ait konsolide finansal tablolarına ilişkin olarak olumlu görüş verilmiştir.

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

137

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

03 EYL 2021

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Finansal tablolar için verilen bağımsız denetim görüşü şu şekildedir:

Sınırlı Olumlu Görüşü

“Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun, 30 Haziran 2020 dönemine ait etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup’un 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS’lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

“Grup’un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarına ilişkin tam kapsamlı denetim ihtiyacı Ağustos 2021’de belli olmuştur. Bu nedenle Grup’un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda 112.553.745 TL kayıtlı değer ile taşınan stokların ve 3.600.005 TL tutarla taşınan çeklerin sayımı tarafımızca gözlemlenememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle stok ve portföydeki çek miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla ilgili konsolide bilanço hesapları ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. Bu hususun, 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablolarına ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansına ve konsolide nakit akışlarına etkisi bulunmamaktadır.

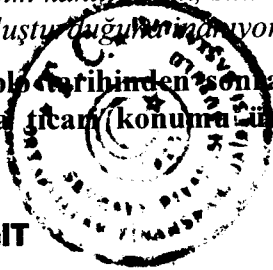
Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (“BDS”) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (“Etik Kurallar”) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup’tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğumuzu beyan ediyoruz.”

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumları üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3958



138

03 EKİM 2021

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:27/01/0283 Tic. Sic. No:380440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7330-0013

(Handwritten signatures and initials)

(üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

2020 yılsonu ve 2021/06 itibarıyla; “yoldaki müşteri mamulleri”nin toplam stoklara oranı sırasıyla %10,6 ve %13,0’dır. Bu oranlar önceki finansal tablo dönemlerine göre yüksektir. Bunun iki temel nedeni Covid-19 salgını nedeniyle dış ticarete yaşanan ciddi lojistik sorunları (boş konteyner bulunamaması, limanlarda çalışan sayılarının azaltılması vb.) nedeniyle gecikmeli yüklenen sevkiyatlar ve TFRS bağımsız denetim raporu düzenlemesi sebebiyle Şirket’in DAP satışlarının sonraki döneme aktarılmasıdır. Yeterli konteyner bulunamaması ve konteyner azlığının da etkisiyle navlun fiyatlarında birkaç kata varan çok yüksek artışlar meydana gelmiş, siparişi alınmış ve üretilmiş ihraç malların müşterilere ulaştırılmasında gecikmeler yaşanmıştır. 2020 yılı sonlarında başlayıp 2021 yılı ilk çeyreğinde büyüterek devam eden bu durum, 2021 yılının ikinci çeyreğinde de devam etmiş olup yalnızca Şirket’in yaşadığı bir sorun olmayıp tüm dünyadaki ticareti olumsuz etkileyen genel bir sorundur.

Ayrıca, Şirket’in iki temel hammaddesinden biri olan selülozun dünya piyasalarındaki fiyatı artmıştır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Şirket’in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihinde sona eren mali dönemler için ilgili genel kurullarda alınan kar dağıtım kararları aşağıda belirtilmektedir.

Türk Lirası	2018	2019	2020
Net kar	70.646.168	109.980.849	136.551.658
Brüt kar payı *	14.800.000	21.000.000	Henüz belirlenmedi (**)
Kar payı dağıtım oranı	20,9%	19,1%	- (**)
Hisse başına kar (TL)	0,7065	1,0998	1,3655

(*) Dağıtılan kar payının tamamı nakit olarak dağıtılmıştır.

(**) Şirket’in 26.05.2021 tarihinde yapılan 2020 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda herhangi bir kar dağıtım kararı alınmamasına, yakın tarihte gerçekleştirilecek halka arz durumu göz önünde bulundurulduğunda, kar dağıtımının multi-emel yeni yatırımların da faydalanacağı

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

139

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2919176283 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7430-0013

bir şekilde gerçekleştirilmesi amacıyla, halka arz sonuçlandıktan sonra en kısa sürede yapılacak bir genel kurul toplantısı ile karara bağlanmasına karar verilmiştir.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, 2021 yılı karının dağıtımından başlamak üzere, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 20'nci maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca, Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

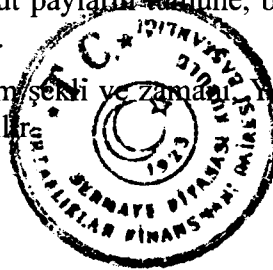
Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Ana Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.



140

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ebüyükdere Cad. No:141/K:9
Esentepe-34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:3684/0
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-73010013

03.05.2021
[Handwritten signatures]

Ana Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi (www.tezol.com.tr) aracılığıyla duyurulmaktadır.

Buna göre ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirketin, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır. İlke olarak; 2021 mali yılı kar dağıtımından başlamak üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabılır dönem kârının, asgari %30'u nakit olmak üzere dağıtılabılır karın asgari toplam %70'inin pay sahiplerine dağıtılması hedeflenir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

23.7. 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:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Europap Tezol	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.	İzmir 5.İdare Mahkemesi 2020/702 İdare.	Kamulaştırma kararının iptali ve yürütmenin durdurulması		İzmir İli, Torbalı İlçesi, Torbalı Mah., 1043 ada, 21 parsel sayılı taşınmazın 83,23 m2 mülkiyet ve 572.06 m2 daimi irtifak hakkı tesisi kamulaştırmasına ilişkin olarak TEDAŞ Genel Müdürlüğü Yönetim Kurulunca alınan 13.05.2019 tarih 10-378 nolu kamulaştırma kararının iptaline ve yürütmenin durdurulmasına karar verilmesi talebi ile dava açılmış olup yargılama henüz sonuçlanmamıştır.
Europap Tezol	Uzman Grup Belgelendirme A.Ş.	İzmir 3. Asliye Ticaret Mahkemesi, 2018/1263 E.	Borçlunun İzmir 23. İcra Müdürlüğü Esas Sayılı	16.900,00 TL	Mahkeme icra takibinin yetkili icra müdürlüğünde yapılmadığı gerekçesiyle davayı reddetmiştir. İstinaf incelemesi devam etmektedir.

03 Eylül 2021

141

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 011 5858

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:3
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.N:2012/10783 Tic. Sic. No: 268440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7630-0013

			dosyasındaki itirazının iptali istemi		
Alacaklı: Europap Tezol	Borçlu: Belgeder Mühendislik A.Ş.	İzmir 23. İcra Müdürlüğü 2018/2568 E.	Alacak takibi	16.900,00 TL	Borçlunun icra takbine itiraz etmiş olması sebebiyle itirazın iptali davası açılmıştır. Söz konusu davada istinaf incelemesi devam etmektedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Kemal Konuralp	Europap Tezol	Mersin 4. İş Mahkemesi 2016/554 E.	Belirsiz Alacak	12.500 TL	Dosya kısmen kabulle sonuçlandı. 4.983,18 kıdem tazminatı, 7.044,95 ihbar tazminatı, 4.051,16 yıllık izin ücreti. Karar istinafta onandı-kesinleşti, dosya kapandı
Kenan Gezer	Europap Tezol	Mersin 4. İş Mahkemesi 2017/76	Belirsiz Alacak	300 TL	Dava kısmen kabulle sonuçlandı, icranın geri bırakılması istemli olarak istinaf yoluna başvuruldu, icra dosyasına 49.000 TL tutarında teminat mektubu sunuldu (ADANA BAM 7.H.D.2019/3216)
Emrah Tekerlek	Europap Tezol	Mersin 3. İş Mahkemesi 2017/26	Belirsiz Alacak	250 TL	Yerel Mahkeme tarafından davacının yıllık izin ücreti dışındaki talepleri reddedildi, davacı taraf istinaf yoluna başvurdu, istinaf sonucu Bölge Adliye Mahkemesi tarafından davanın kabulüne kesin olarak karar verildi, 11.617,41 TL ödeme yapılarak dosya sonuçlandırıldı.
Hasan Aktan	Europap Tezol	Mersin 3. İş Mahkemesi 2016/749	İşe iade	-	İşe iade davası kabul edildi, karar istinaf ve yargıtaydan geçerek kesinleşti, ödemeleri yapıldı, dosya kapandı
Alper Satık	Europap Tezol	Mersin 4. İş Mahkemesi 2017/311	Belirsiz Alacak	450 TL	Dava kısmen kabulle sonuçlandı, icranın geri bırakılması istemli olarak istinaf yoluna başvuruldu, icra dosyasına 54.065,55 TL tutarlı teminat mektubu sunuldu .ADANA BAM 8.H.D.2019/1536)



EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5854

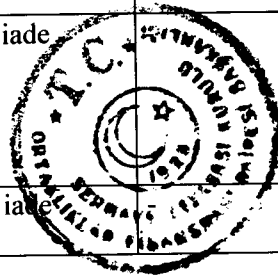
142

03 EYL 2021

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710783
www.denizyirim.com
Mersis No: 029101167830-0013

Handwritten signatures and initials, including a date stamp '03 EYL 2021'.

Fethi Külçür	Europap Tezol	Mersin 5. İş Mahkemesi 2017/499	Belirsiz Alacak	370 TL	Bilirkişi incelemesinden döndü, Şirket yönünden 5 aylık çalışmaya istinaden hesaplama yapılmış, rapora itiraz edildi
İlhami Ateş	Europap Tezol	Mersin 3. İş Mahkemesi 2017/472	Belirsiz Alacak	360 TL	Davanın kısmen kabulüne karar verildi, istinaf yoluna başvuruldu, icra dosyasına 16.300 TL tutarında teminat mektubu sunuldu (ADANA BAM 2020/3463)
Mesut Ayhan	Europap Tezol	Mersin 5. İş Mahkemesi 2017/466	Belirsiz Alacak	360 TL	Davacı Şirket yönünden davadan vazgeçti, dosya sonuçlandı
Kerem Boz	Europap Tezol	Mersin 2. İş 2018/244	Belirsiz alacak	300 TL	Davanın kabulüne karar verildi. Gerekçeli karar tebliğ edildi, icranın geri bırakılması istemli olarak istinaf yoluna başvuruldu, Mersin 3. İcra Müdürlüğünün 2021/1750 sayılı dosyasına 18.660 TL tutarında teminat mektubu sunuldu
Şadi Erişti	Europap Tezol	Mersin 3. İş 2017/558	İşe iade	-	Dava reddedildi, gerekçeli karar yazıldı, 14.01.2019'da karar kesinleşti
Ahmet Korucu	Europap Tezol	Mersin 5. İş 2018/615	Kazanç kaybı, maddi-manevi tazminat	-	Maluliyet oranına itiraz edildi Adli Tıp İncelemesine karar verildi
Ahmet Korucu	Europap Tezol	Mersin 2. İş 2018/617	Belirsiz alacak	-	İhbar ve kıdem tazminatı ile ilgili davanın kabulüne karar verildi, istinaf yoluna başvuruldu, Bakırköy 12. İcra Müdürlüğünün 2020/12993 sayılı dosyasına 15.931,89 TL ödeme yapıldı)
Ahmet Gözsüz	Europap Tezol	Mersin 5. İş 2019/122	İşe iade	-	Davanın kabulüne karar verildi, istinafta karar onandı, ödemeleri yapıldı ve dosya kapandı
Süleyman Anık	Europap Tezol	Mersin 2. İş 2019/303	İşe iade	-	Davanın reddine karar verildi gerekçeli karar yazıldı, davacı taraf istinaf yoluna başvurdu, istinaf başvurusuna cevap verildi
Sema Kasarlı	Europap Tezol	Mersin 7. İş 2019/223	İşe iade	-	Davanın kabulüne karar verildi, istinaf yoluna başvuruldu



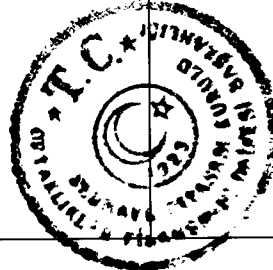
EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
 Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
 Torbalı V.D: 842 003 5258

03 EYL 2021
 143

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 71 Kat: 9
 Beşiktaş/İstanbul
 V.D: 291 017 83 Tic. Sic. No: 288 140
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0178-7820-0013

(Handwritten signatures)

					(ADANA BAM 7. HUKUK 2020/3102)
Hasan Kazak	Europap Tezol	Mersin 3. İş 2020/378	Belirsiz Alacak	-	Tanıklar dinlenilecek
Hakan Doğan	Europap Tezol	Osmaniye İş 2020/478	Maddi ve Manevi Tazminat	65.000	Davaya cevap verildi, duruşma günü tebliği bekleniyor
Mustafa Dalarca Burak Dalarca	1-Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Serol Günaydın Taş. Tur. San. ve Tic. A.Ş. 3-Axa Sigorta A.Ş. 4-Ferit Sungur 5-Salih İşgüzar vasisi Gönül İşgüzar	Tire 1.Asliye Huk. (İş) Mah. 2011/691 E.- 2015/15 K. Tire 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2020/281 E. (Yargıtay Bozma İlamı sonrasında yeni dosya numarası)	Maddi ve manevi tazminat	5.000 TL	Yargıtay'ın bozma kararı üzerine tekrar görülen davada, davacı Mustafa Dalarca'nın manevi tazminat talebi bakımından davanın kısmen KABULÜ ile taktiren 5.000,00 TL manevi tazminatın haksız fiil tarihi olan 03.02.2011 tarihinden itibaren işleyecek yasal faizle birlikte sigorta şirketi dışındaki davalılardan müştereken ve müteselsilen alınarak davacı Mustafa Dalarca'ya verilmesine karar verilmiştir. Karar aleyhine temyiz yoluna başvurulmamıştır. İlamın icra takibine konu yapıldığına dair herhangi bir icra emri 30.06.2021 tarihi itibarıyla henüz tebliğ edilmemiştir.
Ergün Gözeger MİRASÇILARI Zeynep Gözeger Teslime Gözeger Nurgül Gözeger	1- Europap Tezol 2-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 3-Ferit Sungur 4-Salih İşgüzar vasisi Gönül İşgüzar 5-Axa Sigorta A.Ş.	Tire 1.Asliye Huk. (İş) Mah. 2011/690 E. 2018/764 K.	TİREDE demiryolu üzerinde meydana gelen Trafik Kazası nedeniyle Maddi Manevi Tazminat talebi davası	305.945,83 TL maddi tazminat + yasal faiz	Davacılar lehine 305.945,83 TL maddi tazminat ve faize hükmedilmiştir. Tarafların istinaf yoluna gitmesi üzerine, İzmir Bölge Adliye Mahkemesi 17. Hukuk Dairesi'nin 2019/1622 numaralı dosyasından inceleme devam etmektedir.
Mesut Acar MİRASÇILARI; 1- Esen Acar (Kendi adına asaleten Sevim Acar adına velayeten) 2-Sevim Acar	1- Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-E.U.R.O. PAP Kağıt ve Tem. Ürün. San. Tic. A.Ş.	İzmir 1. İş Mahkemesi Dosya No 2018/235 E. 2018/398 K. Bozma İlamından	Manevi tazminat	180.000 TL + yasal faiz	Her bir davacı için 90.000-TL olmak üzere toplam 180.000-TL manevi tazminatın Europap Kağıt ve Tem. Ürün. San. Tic. A.Ş.'den kaza tarihinden itibaren işleyecek yasal faizi ile birlikte tahsiline karar vermiştir. Karar Yargıtay tarafından onanmıştır.



**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TIC. A.Ş.**

Philssa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 562 5888

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenlepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:270783 Tic. Sic. No:888440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

144 03 EYLÜL 2021

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

		Önceki Dosya Numarası: 2012/83 E. 2012/773 K.			Karar, İzmir 11. İcra Müd. 2018/13497 sayılı dosyası ile Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. hakkında icra takibine konu yapılmış olup dosyaya 374.304,39-TL ödeme yapılarak dosyada mevcut teminat mektubu iade alınmıştır.
Saim Köse MİRASÇILARI; 1- Meral Köse (Kendi adına asaleten çocukları adına velayeten) 2- Sercan Köse 3-Rahmi Köse	1-Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 3-Ferit Sungur 4-Salih İşgüzar	TİRE 1. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2012/168 E. 2014/127 K.	Manevi tazminat	150.000 TL + yasal faiz	Her bir davacı için 50.000-TL olmak üzere toplam 150.000-TL manevi tazminatın kaza tarihinden itibaren işleyecek yasal faizi ile birlikte tahsiline ve yasal diğer sonuçlarına karar vermiştir. Karar aleyhine öncelikle temyiz yoluna başvurulmuş olup bu esnada haricen ödeme ile ilgili görüşmeler sürdürülmüştür. 09.10.2014 tarihinde Davacılar vekili ile Serol Gün. Taş. Tur. San. ve Tic. A.Ş. vekili arasında ibraname ve feragatname protokolü yapılmış ve bu doğrultuda alınan talimat gereğince temyizden feragat edilmiştir.
Ergün Gözeger; (ANNESİ VE BABASI) 1-Halil Gözeger 2-Gülşen Gözeger	1-Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Axa Sigorta A.Ş.	Tire 1. Asliye Huk.Mah. 2013/414 E. 2015/17 K.	Maddi ve manevi tazminat	5.733,22 TL + yasal faiz	Gülşen Gözeger için 3.398,67-TL ve Halil Gözeger için 2.334,55-TL maddi tazminatın kaza tarihinden itibaren işleyecek yasal faizi ile birlikte davalılardan müştereken ve müteselsilen tahsiline karar verilmiştir. Sigorta şirketi tarafından borç ödenmiştir.
Ahmet Çilek MİRASÇILARI; 1-Sultan Çilek 2-Mustafa Çilek 3-Reyhan Çilek (Kendi adına asaleten Dilek	1-Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 3-Ferit Sungur	Tire 2.Asliye Huk. (İş) Mah. 2014/38 E.- 2015/121 K. YENİ DOSYA NO 2019/104 E. 2019/167 K.	Tire'de demiryolu üzerinde meydana gelen trafik kazası nedeniyle Maddi Manevi	305.248,15 TL	Eş Reyhan Çilek için 50.000-TL, kızı Dilek Çilek için 50.000-TL, anne Sultan Çilek için 20.000-TL, baba Mustafa Çilek için 20.000-TL, kardeş Mehmet Çilek için 8.000-TL olmak üzere toplam 148.000-TL manevi tazminatın kaza tarihinden itibaren işleyecek

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Tic Sic. No: 842 304 3858

03 EYL 2021
145

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 K:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No: 290110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

Çilek adına velayeten) 4-Dilek Çilek 5-Mehmet Çilek	4-Salih İşgüzar vasisi İşgüzar	İşgüzar Gönül	Tazminat talebi davası		faizi ile Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. ve diğer davalılardan müştereken ve müteselsilen tahsiline karar verilmiştir. 29.07.2019 tarihli anlaşma ve ibraname ile İzmir 2.İcra Müdürlüğünün 2015/10169 nolu dosyasına Europap Tezol tarafından 305.248,15 TL. ödeme yapılmış ve dosya kapanmıştır.
Leyla Dalarca mirasçıları; -Meryem Karagözler -Kadir Karagözler -Hatice Çayır -Hülya Urgan	1- E.U.R.O. PAP Kağıt ve Tem. Ürün. San. Tic. A.Ş. 2-Serol Günaydın Taş. Tur. San. ve tic. Ltd. Şti.	İzmir 2. İş Mahkemesi 2013/76 E. 2014/476 K.	Manevi tazminat	169.000 TL	Davacılar lehine 110.000 TL manevi tazminata hükmedilmiştir. Karar aleyhine öncelikle temyiz yoluna başvurulmuş olup bu esnada haricen ödeme ile ilgili görüşmeler sürdürülmüştür.14.11.2014 tarihinde davacılar vekili ile protokol yapılmış ve 169.000-TL (asıl alacak, faiz, ilam vekalet ücreti) ödeme yapılarak dosya kapatılmıştır.
Tuğba Akçay	1-Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Serol Günaydın Taş. Tur. San. Ve Tic.A.Ş. 3-Axa Sigorta A.Ş. 4-Ferit Sungur	Ankara 1.Asliye Tic. Mah. 2018/87 E. 2018/913 K. <u>Yeni Dosya Numarası</u> İzmir 6.Asliye Ticaret Mah.2019/288 E.	TİREDE demiryolu üzerinde meydana gelen Trafik Kazası nedeniyle Maddi Manevi Tazminat talebi davası		Davacı, fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla 03.02.2011 tarihinde meydana gelen trafik kazasında yaralanması sebebiyle 200,00-TL geçici iş göremezlik bedeli, 200-TL sürekli iş göremezlik bedeli, 100,00-TL bakıcı gideri olmak üzere 500,00-TL'nin ve 40.000-TL manevi tazminatın kaza tarihinden itibaren işleyecek faizi ile tahsili için dava açmıştır. (Sigorta şirketi maddi tazminattan sorumlu olmak kaydıyla)
Mesut Acar MİRASÇILARI; 1- Esen Acar (Kendi adına asaleten Sevim	1-Europap Tezol 2-Serol Günaydın Taş. Tur. San. Ve Tic.A.Ş. 3-Axa Sigorta A.Ş.	İzmir 11.İş Mahkemesi 2019/340 E.	TİREDE demiryolu üzerinde meydana gelen Trafik Kazası nedeniyle	10.000 TL + faiz	Davacılar fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla her bir davacı için 5.000,00-TL olmak üzere toplam 10.000-TL maddi tazminatın ve kaza tarihinden itibaren işleyecek faizi ile tahsili için dava

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

03 EYL

146

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
No: 270110783 Tic Sic No: 27388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291010178300013

(Handwritten signatures and stamps)

Acar adına velayeten) 2-Sevim Acar			destekten yoksun kalma Tazminatı talebi davası		açmışlardır. Celse arasında Mahkeme 19.02.2021 tarihli ek karar ile ek rapor alınmak üzere tekrar dosyanın bilirkişiye tevdiine karar vermiştir. 24.03.2021 tarihli celsede dosyasının bilirkişiden dönüşünün beklenmesine karar verilmiştir. Süreç devam etmektedir.
Sosyal Güvenlik Kurumu Başk.	1-Europap Tezol 2-Kemal Kezer 3-Süleyman Tuncay 4-Talip Tuncay 5-Yasin Aydın	İzmir 1.İş Mahkemesi 2017/17 E.- 2018/259 K.	İŞYERİNDE MEYDANA GELEN İŞ KAZASI nedeniyle Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından açılan dava	110.282,27 + yasal faiz	Mahkemenin 23.05.2018 Tarihli kararında davanın kısmen kabulü ile davalılardan Europap Tezol, Kemal Kezer ve Yasin Aydın aleyhine tazminata hükmedilmiştir. İstinaf başvurusunun esastan reddi üzerine temyiz yoluna başvurulmuştur. Ayrıca Europap Tezol Kağıt San. Ve Tic. A.Ş. tarafından 7256 sayılı yasa kapsamında dava konusu borç yapılandırılarak ödeme yapılmıştır. Bölge İstinaf Mahkemesi kararı temyiz edilmiş olduğundan Yargıtay 10. Hukuk Dairesi'nin 2021/5052 E. numaralı dosyası ile inceleme devam etmektedir.
Sosyal Güvenlik Kur.Bşk.	1-Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Europap Kağ. ve Tem.Ürün.San.ve Tic.A.Ş. 3-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 4-Ferit Sungur 5-Salih İşgüzar vasisi Gönül İşgüzar 6-Axa Sigorta A.Ş	Tire 1.Asliye Huk. (İş) Mah. 2013/272 E.- 2015/706 K. <u>Yeni Dosya Numarası</u> Tire 1.Asliye Hukuk (İş) Mah.2020/70 E.	Alacak (Kurum zararı nedeniyle)	28.965,99 TL	Davalılar Tezol Tütün, Europap Kağıt ve Serol Günaydın bakımından açılan davanın reddine karar vermiştir. Yargıtay 10. Hukuk Dairesi 2017/1647 E.-2019/10162 K. kararı ile hükmün bozulmasına karar vermiştir. 03.12.2020 tarihli celsede SGK'na müzekkere yazılarak davalı Salih İşgüzar'ın SGK kayıtlarının celbine karar verilmiştir. 25.03.2021 tarihli celsede dosyanın incelemeye



Tezol

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. VE TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

03 Eylül 2021

147

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
V.No:299110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Amur
Amur
Amur
Amur

					alınmasına karar verilmiştir. Süreç devam etmektedir.
Sosyal Güvenlik Kur.Bşk.	1-Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Europap Kağ. ve Tem.Ürün.San.ve Tic.A.Ş. 3-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 4-Ferit Sungur 5-Salih İşgüzar vasisi Gönül İşgüzar 6-Axa Sigorta A.Ş	Tire 1.Asliye Huk. (İş) Mah. 2013/270 E.- 2015/197 K. <u>Yeni Dosya Numarası</u> Tire 1.Asliye Hukuk (İş) Mah.2020/92 E.	Alacak (Kurum zararı nedeniyle)	81.060,72 TL	Davalılar Tezol Tütün, Europap Kağıt ve Serol Günaydın bakımından açılan davanın reddine karar vermiştir. Yargıtay 10. Hukuk Dairesi 2017/1647 E.- 2019/10162 K. kararı ile hükmün bozulmasına karar vermiştir. Mahkeme Yargıtay Bozma İlamına uyarak dosyanın kusur raporu aldırılmak üzere bilirkişiye tevdiine karar vermiştir. 09.11.2020 tarihli bilirkişi raporunda dava konusu kazanın meydana gelmesinde davalı Tezol Tütün Kağıt San. Tic. A.Ş.'nin kusurunun bulunmadığı kanaatine varılmıştır. 25.11.2020 tarihinde bilirkişi raporuna ilişkin Europap Tezol'un beyanı dosyaya sunulmuştur. Süreç devam etmektedir.
Sosyal Güvenlik Kur.Bşk.	1-Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. 2-Europap Kağ. ve Tem.Ürün.San.ve Tic.A.Ş. 3-Serol Günaydın Taş.Tur.San. ve Tic.A.Ş. 4-Ferit Sungur 5-Salih İşgüzar vasisi Gönül İşgüzar 6-Axa Sigorta A.Ş	Tire 1.Asliye Huk. (İş) Mah. 2013/271 E.- 2015/347 K. <u>Yeni Dosya Numarası</u> Tire 1.Asliye Hukuk (İş) Mah.2019/101 E.	Alacak (Kurum zararı nedeniyle)	70.964,88 TL	Davalılar Tezol Tütün, Europap Kağıt ve Serol Günaydın bakımından açılan davanın reddine karar vermiştir. Yargıtay 10. Hukuk Dairesi 2017/1647 E.- 2019/10162 K. kararı ile hükmün bozulmasına karar vermiştir. İlk derece mahkemesine sunulan bilirkişi raporunda özetle kazanın meydana gelmesinde Tezol Tütün Kağıt San. ve Tic. A.Ş., Serol Günaydın Taş. Tur. San. ve Tic. A.Ş. ve Salih İşgüzar'ın kusurlu oldukları sonucuna ulaşılmış olup yasal süresi

03 EYLÜL 2021

148

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 KAT: 11
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: U291-0-107830-0013

(Handwritten signatures)

					çerisinde bilirkişi raporuna itiraz edilmiştir. Süreç devam etmektedir. Duruşma günü 14.09.2021 olarak belirlenmiştir.
Meryem Gürlek	1-Europap Kağıt Tem.Ürün.San.ve Tic.A.Ş. 2-Desak Güvenlik Taşeron Dan.ve Tem.Hiz.Ltd.Şti. 3-Tamer Demirbağ	İzmir 4.İş Mah. 2018/83 E.	İŞKAZASI NEDENİYLE Maddi/ Manevi Tazminat	100.010 TL + faiz	Davada 246.241,66 TL maddi ve 40.000,00 TL manevi tazminata hükmedilmiştir. İstinaf süreci devam ederken alacaklar icra takibine konu yapılmış olup Allianz Sigorta A.Ş. ile yapılan görüşmeler neticesinde Europap Tezol Kağıt San. Ve Tic. A.Ş.'nin fazlaya dair talep hakları saklı kalmak kaydıyla dosyaya sigorta şirketi tarafından 106.403,58 TL kısmi ödeme yapılmıştır. Dosyada bakiye tutar için teminata yarar hesap yapılması talep edilmiş olup, İcra Müdürlüğü'nce yapılan hesaplama uyarınca 415.000-TL'lık tutarında Akbank T.A.Ş. Ege Kurumsal Şubeye ait 05.04.2021 tarihli teminat mektubu Europap Tezol tarafından dosyaya sunulmuş ve mehil vesikası alınmıştır. Dosya, İzmir Bölge Adliye Mah. 19. Hukuk Dairesi'nin 2021/953 numarası ile incelemededir.
Sosyal Güvenlik Kur.Bşk.	EuropapKağıt Tem.Ürün.San.ve Tic.A.Ş. (Meryem Gürlek davası ile ilgili)	İzmir 16.İş Mah. 2019/198 E. 2019/5 K. Birleşen İzmir 16.İş Mah. 2019/46 E.	İŞ KAZASI NEDENİYLE Alacak (Kurum zararı nedeniyle)	124.177,82 TL + faiz	11.03.2021 tarihli celsede taraf itirazlarının değerlendirilmesi için dosyanın asıl raporu düzenleyen bilirkişi heyetine tevdi ile ek rapor alınmasına karar verilmiştir. Süreç devam etmektedir. Duruşma günü 28.09.2021 olarak belirlenmiştir.
Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.	Europap Tezol	Torbalı Asliye Hukuk Mahkemesi 2020/55 E.	kamulaştırma bedelinin tespiti ve taşınmazın mülkiyeti ile daimi irtifak		25.12.2020 tarihli celsede İzmir İli, Torbalı İlçesi, Torbalı Mah., 1043 ada, 21 parsel sayılı taşınmazın 83,23 m2 davacı idare adına kamulaştırılmasına, 83,23 m2 sinin davalı adına

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

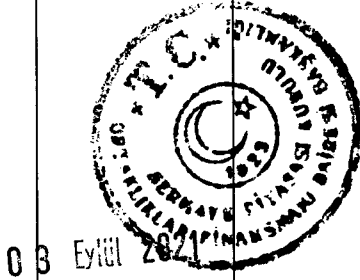
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

149

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No:2709110783 Tic. Sic. No:344440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0150-7830-0013

(Handwritten signatures)

			hakkının tescili istemi ile açılan davada		kayıtlı tapusunun iptali ile Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. adına tesciline, 572,06 m2 si üzerinde Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. lehine irtifak hakkı tesisine, irtifak hakkının tapuya kayıt ve tesciline, Kamulaştırma bedelinin 187.134,64 TL olarak belirlenmesine ve yasal diğer sonuçlarına karar verilmiştir. Bedel yönünden istinaf yoluna başvurulmuştur.
Leyla Dalarca mirasçıları; -Meryem Karagözler -Hatice Karagözler -Hülya Urgan	1-Europap Kağ. ve Tem. Ürün. San. ve Tic. A.Ş. (yeni unvan: Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.) 2-Salih İşgüzar 3-Axa Sigorta A.Ş.	Ödemiş 1. Asliye Hukuk Mahkemesi (İş Mahkemesi Sıfatı ile) 2020/721 E.	Destekten yoksun kalma tazminatı	1.500 TL + faiz	30.12.2020 tarihinde şirkete tebliğ edilmiş olup yasal süresi içerisinde davaya cevap dilekçesi ile deliller dosyasına sunulmuştur. Süreç devam etmektedir.
Ercan Arıcı	Europap Tezol	İzmir 10. İş Mahkemesi 2015/163 E. 2019/270 K.	İş Kazasından Kaynaklanan Tazminat	İş Kazasından Kaynaklı, fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla, 37.093,10- TL maddi tazminat, 30.000-TL manevi tazminat + vekalet ücreti + yargılama gideri + faiz	Mahkeme, davalı aleyinde 37.093,10 TL madde ve manevi tazminata hükmetmiştir. İstinaf yoluna başvurulmuştur. İcra takibi istinaf kararına kadar durdurulmuştur.
Sosyal Güvenlik Kurumu	Europap Tezol	İzmir 14. İş Mahkemesi 2016/73 E.	Rücuen Tazminat	8.207,33 TL tazminat, yargılama giderleri, vekalet ücreti, faiz	Mahkeme davalı aleyhinde 8.207,33 TL tazminata hükmetmiştir. İstinaf yoluna başvurulmuştur.



EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5958

150

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:16 Kat:5
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:250110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

(Handwritten signatures)

Sevilay Akpınar	Europap Tezol	İzmir 11. İş Mahkemesi 2013/330 E. 2020/234 K.	İş Kazasından Kaynaklı Tazminat	1.000-TL maddi tazminat, 30.000-TL manevi tazminat	Mahkeme davalı aleyhinde 5.040,76 TL'nin yasal faizi ile tazminine hükmetmiştir. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
Burcu Atkır	Europap Tezol	İzmir 11. İş Mahkemesi 2018/232 E. 2020/274 K.	İşçilik Alacağı	5.150 TL + faiz	Mahkeme davalı aleyhinde 5.150 TL'nin yasal faizi ile tazminine hükmetmiştir. İstinaf incelemesi devam etmektedir. İcra tahibi tehiri icra kararı ile istinaf incelemesi sonuna kadar durdurulmuştur.
Mehmet Temel	Europap Tezol	İzmir 13. İş Mahkemesi, 2018/372 E.	İş kazası nedeniyle maddi-manevi tazminat	1.000,00-TL maddi tazminat, 50.000,00-TL manevi tazminat+ yargılama giderleri + vekalet ücreti + faiz	Davacının dava konusu olayda meslekte kazanma gücü kaybı oranının tespiti amacıyla dosyanın Yüksek Sağlık Kurulu'na sevkine karar verilmiştir. Süreç devam etmektedir.
Mehmet Temel	Europap Tezol	İzmir 10. İş Mahkemesi, 2019/376 E.	İşe iade	-	Mahkeme 07.10.2020 tarihli duruşmada feshin geçerli nedene dayanması nedeniyle davanın reddine karar vermiştir. Gerekeçeli karar taraflara tebliğ edilmiş ve davacı tarafça karara karşı istinaf kanun yoluna başvurulmuştur.
Mehmet Yıldız	Europap Tezol	İzmir 15. İş Mahkemesi, 2018/566 E. 2020/320 K.	İşçilik Alacağı	15.500,00-TL kıdem tazminatı, 5.573,00-TL ihbar tazminatı + yargılama giderleri+ vekalet ücreti + faiz	Mahkeme davalı aleyhinde 19.900,24 TL'nin faizi ile tazminine hükmetmiştir. İstinaf yoluna başvurulmuştur.
Beytullah Derik	Europap Tezol	İzmir 18. İş Mahkemesi, 2019/51 E.	İşçilik Alacağı	100,00-TL kıdem tazminatı, 50,00-TL bakiye ücret alacağı,	Europap Tezol tarafından bilirkişi raporuna karşı yapılan beyan ve itirazlar doğrultusunda bilirkişi ek rapor düzenlenecektir. Süreç devam etmektedir.

03 Eylül 2021



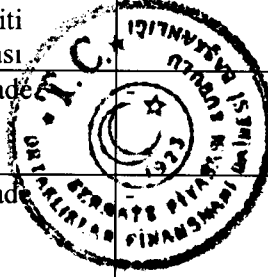
EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

151

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 9
Esenyurt 3/394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278110783 Tic. Sic. No: 2788440
www.denizyirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

				50,00-TL yıllık izin ücret alacağı, 50,00-TL fazla çalışma ücreti, 50,00-TL UBGTresmi-dini tatil ücreti, 50,00-TL hafta tatili ücreti + yargılama giderleri + vekalet ücreti + faiz	
Adem Şınığ	Europap Tezol	İzmir 17. İş Mahkemesi, 2019/392 E.	İşçilik Alacağı	100,00-TL kıdem tazminatı, 50,00-TL eksik ödenen ücret alacağı, 50,00-TL fazla çalışma ücreti, 50,00-TL UBGT-resmi-dini tatil ücreti, 50,00-TL hafta tatili ücreti + yargılama giderleri + vekalet ücreti + faiz	Dava devam etmektedir.
Cihan Demir	Europap Tezol	İzmir 14. İş Mahkemesi 2018/43 E.	Hizmet Tespiti Davası	-	Dava devam etmektedir.
Funda Vardarlı	Europap Tezol	Bursa 10. İş Mahkemesi, 2020/309 E.	İşe İade		Dava devam etmektedir.
Kudret Korkmaz	Europap Tezol	Mersin 5. İş Mahkemesi 2020/470 E.	İşe İade		Dava usulden reddedilmiştir.
Katılan: Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	Sanık: Kemal Gezer Malen Sorumlu: Tezol Tütün	Torbali 3.Asliye Ceza Mahkemesi 2020/588 E.	Çevreyi Kasten Kirletmek	36 .500,00 TL - 109.500,00 TL	Bilirkişi raporunun dosyaya sunulması beklenmektedir.



03 2021

152

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 092 5868

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/K-9
Etiler/Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:388440
Vergi No:2910110783 T.C. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101078300013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

	Kağıt San. Tic. A.Ş.	(Eski Esas No : 2014/145 E.)			
Alacaklı: Belgeder Mühendislik A.Ş.	Borçlu: Europap Tezol	Bursa 1. İcra Müdürlüğü 2019/13181 E.	İcra Takibi	-	İzmir 3 . Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/ 1263 E. 2019/ 954 K. Sayılı 10.10.2019 tarihli kararı gereğince alacaklı lehine hükmedilen vekalet ücretinin tahsil edilmesi amacıyla icra takibi başlatılmış olup, söz konusu mahkeme kararı tehiri icra talepli olarak istinaf edilmiş ve BAM 17. Hukuk Dairesi'nin 17.02.2020 tarihli kararı ile söz konusu icra takibinin istinaf incelemesi sonuna kadar geri bırakılmasına karar verilmiştir.
Barış Aysal	Europap Tezol	İzmir 7. İş Mahkemesi 2016/394 E, 2018/199 K.	İşçilik Alacağı	20.940,62 TL kıdem tazminatı, 4.879,83 TL fazla çalışma ücreti alacağı, 320,04 TL genel tatil ücreti alacağı + yargılama gideri + vekâlet ücreti + faiz	Yerel mahkemece 20.940,62 TL kıdem tazminatı, 4.879,83 TL fazla çalışma ücreti alacağı, 320,04 TL genel tatil ücreti alacağına hükmedilmiş, hafta tatili talebinin reddine karar verilmiştir. İstinaf başvurusu reddedilmiş ve icra dosyasındaki güncel borç bedeli hesaplanarak dosyaya ödeme yapılmıştır.
Mehmet Sedat Boyacı	Europap Tezol	İzmir 3. İş Mahkemesi 2016/791 E., 2018/220 K.	İşçilik Alacağı	3.949,02-TL brüt kıdem tazminatı alacağı + yargılama gideri + vekâlet ücreti + faiz	Yerel mahkemece 3.949,02 TL brüt kıdem tazminatına hükmedilmiştir. İstinaf başvurusu reddedilmiş ve icra dosyasındaki güncel borç bedeli hesaplanarak dosyaya ödeme yapılmıştır.
Nebi Karateke	Europap Tezol	İzmir 8. İş Mahkemesi 2016/382 E., 2018/149 K.	İşçilik Alacağı	15.000-TL brüt kıdem tazminatı, 50-TL brüt fazla mesai ücreti alacağı, 50-TL brüt genel tatil	15.000,00-TL brüt kıdem tazminatı alacağının fesih tarihinden itibaren, 50,00-TL brüt hafta tatili ücreti alacağının ve 100,00-TL brüt yıllık izin ücreti alacağının dava tarihinden itibaren yasal faiziyle birlikte davacıya ödenmesine, fazla çalışma



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

153

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/29
Esenic pa 34394 Sisli - İSTANBUL
No:299110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures)

				ücreti alacağı, 50-TL brüt hafta tatili ücreti alacağı ve 100-TL brüt yıllık izin ücreti alacağı+ yargılama gideri + vekâlet ücreti + faiz	ücretinin 29.425,50-TL, genel tatil ücretinin 3.394,87 TL olarak belirlenmesi ile talebe bağlı kalınarak 50,00-TL brüt fazla çalışma, 50,00-TL brüt genel tatil ücreti alacağının dava tarihinden itibaren işleyecek faiziyle birlikte ödenmesine karar verilmiştir. İstinaf başvurusu olumsuz sonuçlanmış ve dosya ödeme yapılarak infaz edilmiştir.
TZE Global	Papers Unlimited, Inc.	Amerika Birleşik Devletleri Doğu Pensilvanya Bölge Mahkemesi	Sözleşmesel alacakla ilişkili tazminat talebi	750.000 USD	TZE Global tarafından Papers Unlimited, Inc.'ye karşı açılan yaklaşık 650.000 USD değerindeki davaya, Papers Unlimited, Inc. 750.000 USD tazminat istemli karşı talepte bulunmuştur. Yargılama süreci devam etmektedir.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	20.000.000	%28,57	1,00	20.000.000	%20,00

Ek satış kapsamında Mevcut Paylar'dan halka arz edilebilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.



EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5568

154

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esenentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271107833 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02920011078300013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures)

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	4.000.000	%5,71	1,00	4.000.000	%4,00

Ek satış kapsamında halka arz edilebilecek paylara ilişkin detaylı bilgiler İzahname'nin E.3 ve 25.2.5 bölümünde verilmekte olup bu paylar halka arz edilen diğer paylar ile aynı hakları taşıyacaktır.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşmenin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

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

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

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

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

Kar Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.



Tezöl

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 812002 5858

155

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:12 Kat:9
Esenler/Beşiktaş/İSTANBUL
Y.M.29/10110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029100078300013

Amur
Amur
Amur
Amur

Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kar 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 kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren mali yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kar payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kar payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı



03 Eylül 2021

156

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı /İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 /9
Esenyurt 34394 Şişli /İSTANBUL
V.D: 29110783 Tic. Sic. No: 263440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910001078300013

Tezolkart

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur

Oy Hakları: TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5, her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPK madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

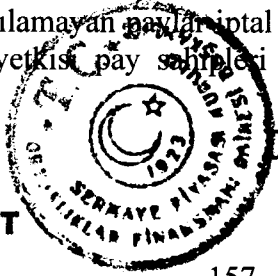
Yeni Pay Alma Hakları: TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin 7'inci maddesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan payların iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TIC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 5856



157

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No:34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0100000830-0013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK madde 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 26'ncı maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

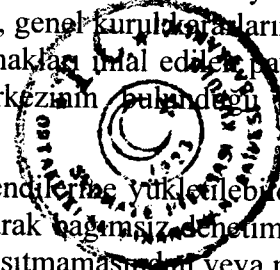
Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn. madde 14 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 12'nci maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları iptal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükümlenebileceği 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



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

158

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0107830-0013

(Handwritten signatures)

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 Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde ptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti 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.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler - ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı: SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

159

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:27070783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-78300013

03 EYL 2021

iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu İzmir Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438. maddesi uyarınca, 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 İzmir Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 11.06.2021 tarih ve 2021/17 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile

- Şirket'in 20.000.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Şükrü Erhan Tezol'a ait 7.704.000 TL nominal değerli 7.704.000 adet B grubu pay, Mehmet Ersin Tezol'a ait 7.702.000 TL nominal değerli 7.702.000 adet B grubu pay, Mine Makbule Kuşçu'ya ait 1.666.000 TL nominal değerli 1.666.000 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 1.666.000 TL nominal değerli 1.666.000 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 1.096.000 TL nominal değerli 1.096.000 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 83.000 TL nominal değerli 83.000



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Tic. Sic. No: 24394 Şişli / İSTANBUL

160

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710783 Tic. Sic. No: 2706440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7630-0013

(Handwritten signatures)

adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 83.000 TL nominal değerli 83.000 adet B grubu olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

▪ Fazla talep gelmesi ve gerekli görülmesi halinde Şükrü Erhan Tezol'a ait 1.540.800 TL nominal değerli 1.540.800 adet B grubu pay ile Mehmet Ersin Tezol'a ait 1.540.400 TL nominal değerli 1.540.400 adet B grubu pay Mine Makbule Kuşçu'ya ait 333.200 TL nominal değerli 333.200 adet B grubu pay, Müge Kuşçu'ya ait 333.200 TL nominal değerli 333.200 adet B grubu pay, Emine Nesrin Tezol'a ait 219.200 TL nominal değerli 219.200 adet B grubu pay, Ayşe Selda Tezol'a ait 16.600 TL nominal değerli 16.600 adet B grubu pay ve Ömer Şükrü Tezol'a ait 16.600 TL nominal değerli 16.600 adet B grubu olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu payın ve toplamda halka arz edilecek payların %20'sine tekabül eden B grubu payların, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, ek pay satışına konu edilerek halka arz edilebileceğine ve ek pay satışının gerçekleşmesine karar verilmesi halinde bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

▪ Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

24.7. Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka

03 EYLÜL 2021



EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

161

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:1
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Yatırım No:118783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-010-7030-0013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve şartları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arz sonrasında işlem görebilmesi için, BİAŞ'ın ilgili hükümleri çerçevesinde olumlu karar vermesi gerekmektedir. BİAŞ'ın görüşlerine işbu İzahname'nin I. Borsa Görüşü bölümünde yer verilmiştir.



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

162

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41 Kat:8
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2719783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101707830-0013

(Handwritten signatures)

Halka arzda; Kurul ve Borsa İstanbul başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Ek satış hariç Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 20.000.000 TL olup, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %20'dir.

Ek satış kapsamında halka arz edilebilecek payların nominal değeri 4.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %4'tür.

Ortaklara ait Mevcut Paylar'dan ek satış hariç halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Pay Grubunun İçerisindeki Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	20.000.000	%28,57	1,00	20.000.000	%20,00

Ek satış kapsamında Mevcut Paylar'dan halka arz edilebilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	4.000.000	%5,71	1,00	4.000.000	%4,00

Ek satış kapsamında sunulabilecek paylara ilişkin detaylı bilgiler İzahname'nin E.3 ve 25.2.5 bölümünde verilmekte olup bu paylar halka arz edilen diğer paylar ile aynı hakları taşıyacaktır.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 24.000.000 TL olup halka arz öncesi mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %24,00 olmaktadır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Talep toplamının süresinin 3 (üç) iş günü olması planlanmaktadır

Talep toplamının kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli



03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

163

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.N:18110783 Tic. Sic. No:336440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0170-7830-0013

[Handwritten signatures and stamps]

Satış Yöntemi:

Şirket paylarının halka arzı Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arza yatırımcıların; Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarda talebi kabul edilecektir.

Yatırımcılar;

- Bireysel Yatırımcı tahsisat grubunda : 1.000 adet ve altında başvuru,

- Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grubunda : 1.001 adet ve üzerinde başvuru

yapabilirler. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Deniz Yatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i. Bireysel Yatırımcı: Azami 1.000 adet başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.).

ii. Yüksek Başvurulu Yatırımcı: Asgari 1.001 adet başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.).

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı -İZMİR
Torbalı M.D: 842 002 5958



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No: 2810110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

03 Eylül 2021

Handwritten signatures and initials of the company's representatives.

iii.Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Türkiye’de kurulmuş Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları ile emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak pay satın almak isteyenlerin halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri’ne başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar; için İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan, 1.000 adet ve altında başvuru yapan Bireysel Yatırımcılar ve 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ayrı ayrı oransal dağıtıma tabi tutulacaktır. Yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı, Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Bireysel Yatırımcı tahsisat grubu için azami pay başvuru miktarı 1.000 adet, Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubunda asgari başvuru adedi 1.001 adettir. Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

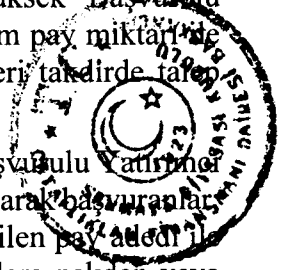
Asgari (en az) talep miktarı Bireysel Yatırımcı için 1 (bir) adet ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı için 1.001 adet olacaktır. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar, 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı başvuruları, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5843

165

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V. No:2576110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0-10-7630-0013



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular (Vergi Kimlik numarası ve/veya yabancı kimlik numarası yazılacak) dışında kalan yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı başvuruları, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyeleri’nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar’ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile izahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtımına dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Bireysel Yatırımcı: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle “*arzın talebi karşılama oranı*” bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

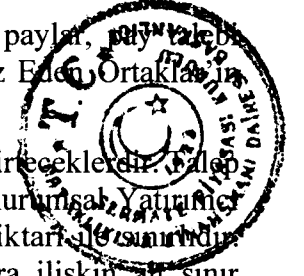
Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar’ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yüksek Başvurulu Yatırımcı: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle “*arzın talebi karşılama oranı*” bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, talep tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar’ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirleyeceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 adet olacaktır. Yurt İçi Kurumsal yatırımcılar pay



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5856

166

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:741 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
No:3310110783 Tic. Sic. No:888440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0010-7830-0013

[Handwritten signatures and initials]

bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde yapılacaktır:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına DenizYatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

DenizYatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Eden Ortaklar'a verecektir. Halka Arz Eden Ortaklar, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı DenizYatırım'a bildirecektir.

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

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 TL nominal değerdeki B grubu bir payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaba yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:



167

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002/5858

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

03 ENI 2021

Handwritten signatures and initials.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlardan, Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıfta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili varlık için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	95%	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.)	85%	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları(Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören kira sertifikalarını teminata konu edebilir.)	85%	Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan o günkü ortalama fiyat /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	90%	T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

168

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:141 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 27394 Sıh. Sic. No: 266440
Tic. Sic. No: 270783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029100107800013

(Handwritten signatures and stamps)

		yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	
Vadeli Mevduat Blokesi /Katılım Hesabı Blokesi - TL	100%	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) / Katılım Hesabı Blokesi	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlığın asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıklar bozdurulacaktır. Birden fazla varlığın teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan varlıklar en likit olandan itibaren en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır.

Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıradaki resen paraya teslim etme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

169

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.D: 840783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251011078300013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut varlıklarını teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden iş günü saat 12:00'a kadar ödeyebilirler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Konsorsiyum Lideri talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına "Bireysel Yatırımcı" ve "Yüksek Başvurulu Yatırımcı" kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla, Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması,



03.08.2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

170

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - İS/ANADOLU
No:29-0110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyirim.com
Mersis No: 0291011078300013

Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri olan DenizYatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 348 91 91

Faks: (0212) 211 83 16

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin genel müdürlüğü ile tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. AçıkDeniz İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com) ile 0212 906 1000 nolu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak, Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6, 34398 İstanbul

Tel: 212 371 18 00

Faks: 212 371 18 01

Genel Müdürlük, İstanbul Göztepe, Ataşehir, Beylikdüzü, İzmir, Ankara, Bursa, Mersin, Kadıköy, Zekeriyaköy, Antalya, Kurtköy, Kayseri, Denizli, Maltepe, Ankara-Çankaya, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Ayvalık, Zorlu Center, 0 212 371 18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 212 334 94 94

Faks: 212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı Şubeleri ve tüm Akbank T.A.Ş. Şubeleri; 444 25 25 numaralı telefon ve www.akbank.com internet sitesi, Akbank mobil uygulaması

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez Adresi: Levent Mahallesi Levent Caddesi No:45 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 212 370 22 22

Faks: 212 317 07 10

Ankara ve İzmir irtibat büroları ve www.alanyatirim.com.tr internet sitesi

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: 212 213 08 00

Faks: 212 346 09 89

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

171

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01-07830-0013



03 EYLÜL 2021

Handwritten signatures of several individuals.

Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları; 212 213 08 00 numaralı telefon ve www.alnusyaticim.com internet sitesi

ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer - İstanbul

Tel: 212 315 58 00

Faks: 212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon ve www.alternatifyatirim.com.tr internet sitesi

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu İstanbul

Tel: 212 310 63 84

Faks: 212 310 62 10

Merkez Şube, Bostancı İrtibat Bürosu, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve şubeleri ve 212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayaticim.com.tr internet sitesi

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy/İstanbul

Tel: 216 547 13 00

Faks: 216 547 13 98 - 99

444 1 263 numaralı telefon ve www.bmd.com.tr internet sitesi

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eskibüyükdere Cad. No:13 Sarıyer İstanbul

Tel: 212 317 27 27

Faks: 212 317 27 26

www.burgan.com.tr ve www.burgantrade.com internet siteleri

DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 850 450 36 65

Faks: 212 353 10 46

Merkez Şube, İzmir irtibat bürosu ve Gaziantep irtibat bürosu ile www.dinamikmenkul.com.tr internet sitesi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No:1 34337 Beşiktaş İstanbul

Tel: 212 384 10 10

Faks: 212 384 10 05

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 numaralı telefon ve www.garantibbva.com.tr internet sitesi ile Garanti BBVA Mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 216 453 00 00

Faks: 216 377 11 36

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 042 002 5858

172

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41 Kat:5
Etiler No:34394 Şişli/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:289440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010783000013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures)

Tüm şubeler, 444 0 435 numaralı telefon ve www.gedik.com internet sitesi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 65 Kat: 1 34418 Kağıthane İstanbul

Tel: 212 244 55 66

Faks: 212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube ve Ankara Şube ve 444 0 321 numaralı telefon ile www.global.com.tr internet sitesi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İSTANBUL

Tel: 216 285 09 00

Faks: 216 688 53 90

Halk Yatırım Adana, Ankara, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. Şubeleri; 444 42 55 numaralı telefon ile Şube İletişim Kanalları, www.halkyatirim.com.tr www.halkbank.com.tr internet siteleri ile Halk Yatırım Borsa ve Halk Yatırım Trader Mobil uygulamaları

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İstanbul

Tel: 212 276 27 27

Faks: 212 276 29 00

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri ve www.icbcyatirim.com.tr internet sitesi

İNGO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy – Şişli /İstanbul

Tel: 212 700 35 00

Faks: 212 324 84 26

Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü, Etiler, Göztepe, Göktürk, Levent, Mecidiyeköy, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Balıkesir, Bodrum, Bursa, İzmir, Kırıkkale ve Samsun İrtibat Büroları ve www.infoyatirim.com internet sitesi

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Sarıyer / İSTANBUL

Tel: 212 367 70 00

Faks: 212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri 0850 222 0 600 numaralı telefon, www.ing.com.tr internet sitesi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi 59. Sokak Spine Tower Kat:2 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 212 329 32 00

Faks: 212 329 30 81

212 329 33 10 numaralı telefon ve www.integralyatirim.com.tr internet sitesi

İŞİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR

Torbalı V.D: 842 002 585 60

173

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:14 Kat:8

Şişli - İSTANBUL

No:2910110783 Tic. Sic. No:349140

www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011-27930-0013

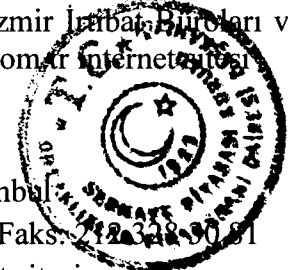
03 EYLÜL 2021

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No: 2 İç kapı no: 6 Sarıyer / İstanbul
Tel: 212 345 00 66 Faks: 212 345 07 66
0212 345 00 66 numaralı telefon ve www.isikmenkul.com internet sitesi

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sk. No:6 Safter İş Merkezi Şişli/İstanbul
Tel: 212 286 30 00 Faks: 212 286 30 50
212 286 30 00 numaralı telefon ve marbasmenkul.com.tr internet sitesi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacık Mah. Şht. Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz/İSTANBUL
Tel: 216 681 34 00 Faks: 216 693 05 70 -71
www.meksa.com.tr internet sitesi

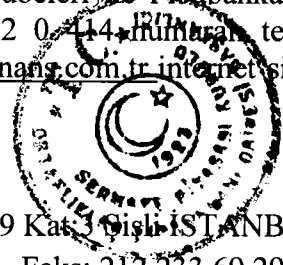
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere cad. Nurok Plaza B blok no 255 kat 8 Maslak Sarıyer İstanbul
Tel: 212 963 19 81 - 212 963 19 82 - 212 963 19 83 Faks: 212 328 40 70
Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana, İstanbul şubeleri 444 1 730 numaralı telefon ve
www.online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp internet sitesi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer
İSTANBUL
Tel: 212 319 12 00 Faks: 212 351 05 99
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri ile Fıbahanka A.Ş. ve
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri; 0850 222 0 114 numaralı telefon ve
www.oyakyatirim.com.tr, www.fibabanka.com.tr ve www.turkiyefinans.com.tr internet siteleri ile
OYAK Yatırım Mobil Uygulamaları

03 Eylül 2021



PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman 1 Sokak No:7-9 Kat:5 Şişli İSTANBUL
Tel: 212 982 25 00 Faks: 212 233 69 29
PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Antakya, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat
Cad., Bayraklı, Bostancı, Bursa, Denizli, Fethiye, Gaziantep, Gebze, Isparta, İzmir, İzmit, Kalamış,
Karşıyaka, Kayseri, Malatya, Maltepe, Manisa, Mersin, Muğla, Nişantaşı, Ordu, Ümraniye, Van
irtibat büroları ve 212 982 25 00 numaralı telefon ile www.phillipcapital.com.tr internet sitesi

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 Da:9/10 Taksim BEYOĞLU / İSTANBUL
Tel: 212 293 95 00 Faks: 212 293 95 60

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

174

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 298440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

Amur
Amur
Amur
Amur

Şişli Şubesi ve 212 293 95 00 numaralı telefon ile www.online.piramitmenkul.com.tr/login internet sitesi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli İstanbul, Türkiye
Tel: 212 336 70 00 - 212 336 73 73 Faks: 212 282 22 55
İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftelavuzlar, İstanbul Etiler, Adana, Ankara, Antalya, Antakya, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir, Kayseri şubeleri ve 0212 336 73 73 numaralı telefon ile www.internetsube.qnbfi.com internet sitesi, QNB Finansinvest mobil uygulaması

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe-Şişli/İSTANBUL
Tel: 212 334 33 33 Faks: 212 334 33 34
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. Şubeleri ve www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler - İSTANBUL
Tel: 212 355 46 46 Faks: 212 282 09 97
Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri ile www.tacirler.com.tr internet sitesi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye İstanbul
Tel: 216 636 44 44 Faks: 216 631 44 00
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri ile www.teb.com.tr internet sitesi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak İstanbul, Türkiye
Tel: 212 367 36 36 Faks: 212 367 36 36
Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi şubeleri, www.utrade.com.tr ve www.unlu.com internet sitesi



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 212 352 35 77 Faks: 212 352 3620

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

175

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 40190783100 Sicil No: 3388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291001078300013

(Handwritten signatures)

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 0724 numaralı telefon ve www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr internet siteleri ile T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İSTANBUL

Tel: 212 317 69 00

Faks: 212 282 15 50

Genel Müdürlük ve Tüm Şubeleri ile yf.com.tr internet sitesi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22(Emlak Pasajı) Kat:1 34330 Beşiktaş-İSTANBUL

Tel: 212 339 80 80

Faks: 0212 269 09 60

T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi ve www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER, ZİRAAT MOBİL uygulamaları

Her bir konsorsiyum üyesinin (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Denizbank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none">Para Piyasası FonuKısa Vadeli Borçlanma Araçları FonuTL DİBSÖzel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihraççısı Denizbank AŞ. Olan kıymetler kabul edilecektir.)Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)Vadeli Mevduat TLVadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 03 Eylül 2021	<ul style="list-style-type: none">Para Piyasası FonuKısa Vadeli Borçlanma Araçları FonuTL DİBSÖzel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
	<ul style="list-style-type: none">Para Piyasası Fonu

EUROPAP TEZOL KAĞIT


SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 001 8358

176

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101107630-0013

(Handwritten signatures and stamps)

<p>AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akbank T.A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat – TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<p>ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS
<p>ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL • Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<p>ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) • Alternatif Bank Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL • Alternatif Bank Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro)
<p>ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Aktif Yatırım Bankası A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<p>BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • TL DİBS

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5053

177

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Esenl. No:34394 Şişli - İSTANBUL
K.Ş. No: D110783 T. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0297011878300013

(Handwritten signatures)

	<ul style="list-style-type: none"> • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL • Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (GPY) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL • Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu



03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842/002 5659

178

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 9
Esenler / Beşiktaş / İSTANBUL
Mersis No: 08330033940001000100
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0-0107830-0013

(Handwritten signatures)

	<ul style="list-style-type: none"> • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL • Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ING Özel Bankacılık	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İŞIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS



EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

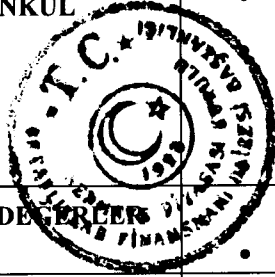
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5898

179

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 9
Esenler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-010-7630-0013

(Handwritten signatures)

	<ul style="list-style-type: none"> • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Fibabanka A.Ş. Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Şekerbank T.A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Odea Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) Yalnızca vadesiz ABD Doları ve EUR DTH'lar kullanılacaktır



03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve T.C. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbali V.D: 842 002 5858

180

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:3
İsentepe 34394 Sis. - İSAMBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:380440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 3251011078300013

(Handwritten signatures)

	<ul style="list-style-type: none"> Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi – TL Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.
ÜN LÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık aracılığıyla döviz blokeli başvuru yapılamayacaktır.) Vadeli Mevduat– TL (İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık aracılığıyla vadeli mevduat blokeli başvuru yapılamayacaktır.) Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro) (İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık aracılığıyla vadeli döviz blokeli başvuru yapılamayacaktır.)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)



03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı- İZMİR
Torbalı V.D: 842 00 55358

181

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:270910783 Tic. Sic. No:309440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291001075300013

(Handwritten signatures)

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Prim Menkul Değerler A.Ş.
Pay Menkul Değerler A.Ş.

- Para Piyasası Fonu Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
- Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

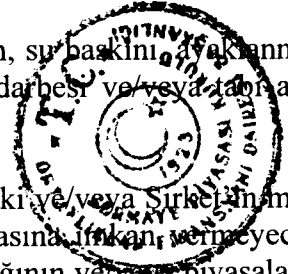
Paylar, Halka Arz Eden Ortaklar tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Deniz Yatırım ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Ortaklar 10.08.2021 tarihinde akdedilen Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya payların halka arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama veya yürütme organları ve/veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili düzenleyici otoriteler tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Deniz Yatırım ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Ortaklar'ın Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olumsuz etkileyecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, deprem, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya tabii afet ve/veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasında iftihan, verilemeyecek durumda olması ve benzeri nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin Deniz Yatırım veya Şirket veya Halka Arz Eden Ortaklar tarafından öngörülmesi,



03 Eylül 2021

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

182

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyüklere Cad. No:141/9
Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
No:2930410783 Tic.Sic.No:268440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291000783000013

(Handwritten signatures and initials)

- Şirket, Şirket bağlı ortaklıkları/iştirakleri, Şirket hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka Arz süresi içinde Şirket'in ve/veya Şirket bağlı ortaklıklarının/iştiraklerinin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin yukarıda belirtilen nedenlerle feshi ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde Halka Arz Eden Ortaklar, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talep toplama başlamış ise, talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerini TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Halka Arz Eden Ortaklar, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nun II-5.1 Nolu İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Eden Ortaklar tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi; Şirket ve/veya Halka Arz Eden Ortaklar ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin bu şekilde feshi halinde, Halka Arz Eden Ortaklar, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Halka Arz Eden Ortaklar, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

“Önemli sebep”, halka arza devamı imkansız kılacak ve uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkansız kılacak gelişmeleri de içerecektir.

03 Eylül 2021

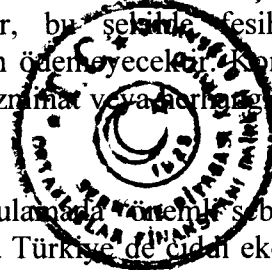
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 000 5858

183

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş - İZMİR
V.N: 16110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0250-0110-7830-0013



Handwritten signatures of the board members of Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her halukarda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 no'lu bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla 1.000 adet, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ise yatırımcı bazında en az 1.001 adet talepte bulunabilirler. Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için her bir yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvurularına oransal dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak olup, oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24., 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 halinde durum Şirket veya Halka Arz Eden Ortaklar tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

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

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Phılsa Cad. No:36 Torbalı- İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3858

184

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:18 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:29/0110783 T.C. Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0297001078300013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

25.1.8. 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 dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

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

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz ortak satışı yoluyla yapıldığı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

25.1.11. 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:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

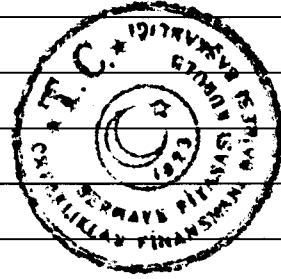
Yoktur.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı- Soyadı	Kurum Adı
Şükrü Erhan Tezol	Şirket
Mehmet Ersin Tezol	Şirket
Emine Nesrin Tezol	Şirket
Ayşe Selda Tezol	Şirket
Ömer Şükrü Tezol	Şirket
Mine Makbule Kuşçu	Şirket
Müge Kuşçu	Şirket
Cem Akpınar	Şirket
Haluk İsmet Köymen	Şirket
Semavi Yorgancılar	Şirket
Reha Haznedaroğlu	Şirket



09 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı MİR
Torbalı V.D: 842 002 5658

185

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esentepe 34394 Şişli-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 10783 Tic. Sic. No: 386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101076300013

(Handwritten signatures)

Adı- Soyadı	Kurum Adı
Tamer Demirbağ	Şirket
Ahmet Şenyavaş	Şirket
Şennur Şenöz	Şirket
Mehmet Başol Çengel	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)
Özge Tezcan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)
Umut Özçalkan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)
Ömer Gökhan Özmen	Akol Hukuk Bürosu
Güneş Yalçın	Akol Hukuk Bürosu
Handan Bacıoğlu	Akol Hukuk Bürosu
Murat Ayyıldız	Akol Hukuk Bürosu
Gülmin Coşar	Akol Hukuk Bürosu
Yusuf Alp Öztürk	Akol Hukuk Bürosu
Hakan Ateş	Deniz Yatırım
Tanju Kaya	Deniz Yatırım
Bora Böcügöz	Deniz Yatırım
Cemil Cem Önenç	Deniz Yatırım
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım
Cem Demirağ	Deniz Yatırım
Enver Erdem	Deniz Yatırım
Tuba Çakın	Deniz Yatırım
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım
Murat Pişkinsüt	Deniz Yatırım
İnan Akova	Deniz Yatırım
Melda Finanser	Deniz Yatırım



03 JUL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

186

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyüklere Cad. No: 141 K.3
Esentepe 34394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910170783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: J2910101017078300013

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page.

Adı- Soyadı	Kurum Adı
İhsan Engindeniz	Deniz Yatırım
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım
Ahmet Çağatay Ünsal	Deniz Yatırım
Can Öztüzün	Deniz Yatırım

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. 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.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Ek satış hariç halka arz edilen toplam 20.000.000 TL nominal değerli payların;

-12.000.000 TL nominal değerdeki % 60 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcı,

-6.000.000 TL nominal değerdeki % 30 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcı,

-2.000.000 TL nominal değerdeki % 10 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, şeklinde tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Halka Arz Eden Ortaklar'ın kararı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve halka arz edilecek ihraççı paylarının Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat oranının toplam %10'un ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat oranlarının %10'nun altına düşürülmemesi şartıyla Halka Arz Eden Ortaklar'ın onayı ile kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı- İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

187

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No:3439458100 Sicil No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251010076300013

(Handwritten signatures)

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına DenizYatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı , Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bireysel Yatırımcılar, 1.000 adet ve altında, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ise 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapabilirler. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra her iki grup konsolide edilerek mükerrer taramaya tabi tutulacak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir. Farklı konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi gereğinden dolayı kararsız kalınıyorsa, DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talep adedinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan %20 konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar için ve yukarıda e fıkrasında belirtildiği üzere tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtımı yapılırken, 1 defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 (bir) adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda Kurulun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir) dağıtılacaktır.

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

188

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 5
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures and stamps)

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarlarına Deniz Yatırım'ın önerisi de dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karar verilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Ortaklar'a ait 4.000.000 TL nominal değere kadar payın, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, dağıtım tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 4.000.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %20'sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ortakların o günkü kendi takdirleri doğrultusunda ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtım tabi tutulacaktır. Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Pay	Daylara Oranı (%)
Ortak Satışı	4.000.000	4.000.000	B	%20,00

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5058

189

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:16 K:9
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic Sic No: 27110783 Tic Sic No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251000178300013

(Handwritten signatures)

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satıştan elde edilecek gelir, DenizYatırım tarafından Günlük Alım Emri Uygulaması işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 13,87 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1,50 TL+BSMV	MKK tarifesiz	MKK tarifesiz	-	-	8 TL+BSMV İlk kez MKK sicil alımında.
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	3,75 TL + BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 5 TL + BSMV, max. 25 TL + BSMV)		
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-		
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	Var	5,30 TL		

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 58789

190

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251001078300010

(Handwritten signatures and stamps)

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	4 TL	4 TL	4 TL	-	-
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	0-100.000 TL arası 14 TL 100.000 TL - 1.000.000 TL arası 0.00015 1.000.000 TL ve üzeri 165 TL BSMV (0.05) eklenir. İnternet 6.33 TL sabit ücret + BSMV (0.05)	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Var	0,33 TL + BSMV	Var	-	-
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	-
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3 TL	-	1,58 TL	-	-	-
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5 + BSMV Min 6,33 TL BSMV Maks 6,33 TL + BSMV	-	-
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 2,55 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,25 TL	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 1,88 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV	-	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	0,21 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	-	-

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 007 5858

191

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 / 9
Esenler/Be 34394 Şişli/İSTANBUL
V.D: 29 0110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0101-7830-0013

03 EYL 2021



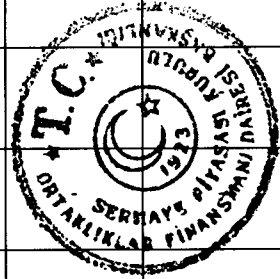
Tezöl

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İŞIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	-	5 TL + BSMV	Kurum Skalası	-	-
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır	-	-	-	-	-
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126.272 - /1.262.723 - TL arasındaki tutarlar) Asgari: 6,33 TL + BSMV (126.272 TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63,25 TL + BSMV (1.262.723 TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı: %0,1 (Binde 1) + BSMV
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi	EFT Tarifesi	-	-
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	8,57 TL	-	-
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,55 TL + BSMV	-	-	-	-	-
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3,47 TL	-	2,64 TL	2,1 TL (İnternet Şube)	-	-
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	3 TL (Pay Başına)	3 TL (Pay Başına)	6,41 TL	-	-



EUROPAP TEZOL KAGIT SAN. ve TIC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı -İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 8858

192

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis: No: 0291-0170-7830-0013

(Handwritten signatures and stamps)

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	15,75 TL	-	-
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	2 TL (Pay Başına)	1 TL - 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 18 TL, 50,001 TL üzeri 50 TL.	-	-
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	TEB A.Ş. Nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 114,60 TL	-	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,55 TL + BSMV	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır	-	1,25 TL + BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara	0-1000 TL arası: 2,0 TL + BSMV 1.000,01 TL - 50.000 TL arası: 5 TL +	-	-

03 ENL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3388

193

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:5
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:398440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-710-7630-0013

(Handwritten signatures and stamps)

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
			hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	BSMV 50.000,01 üzeri: 50 TL + BSMV		
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	İşlem başına 1,25 TL+BSMV	-	-	-

25.3.2. 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:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için 13,87 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süre içerisinde; www.kap.org.tr, www.tezol.com.tr ve www.denizyatirim.com internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Eden Ortaklar'a aittir.

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

Halka arz ortak satışı yoluyla yapıldığı için yeni pay ihraç edilmeyecektir.

25.3.4. İhraçının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahname (c) maddesinde yer almaktadır.



03 Eylül 2021

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

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5832

194

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve konsorsiyum üyeleri "En iyi gayret aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 10.08.2021 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Ortaklar ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

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

Payların halka arzından halka arzın başarısına bağlı olarak, Halka Arz Eden Ortaklar pay satış geliri; halka arza aracılık eden DenizYatırım aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka Arz Eden Ortak olan Şükrü Erhan Tezol halka arz fiyatından 7.704.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 9.244.800 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Mehmet Ersin Tezol halka arz fiyatından 7.702.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 9.242.400 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Mine Makbule Kuşçu halka arz fiyatından 1.666.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.999.200 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Müge Kuşçu halka arz fiyatından 1.666.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.999.200 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Emine Nesrin Tezol halka arz fiyatından 1.096.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.315.200 adet B grubu pay)

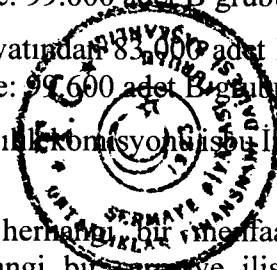
Halka Arz Eden Ortak olan Ayşe Selda Tezol halka arz fiyatından 83.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 99.600 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Ömer Şükrü Tezol halka arz fiyatından 83.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 99.600 adet B grubu pay)

Halka arza aracılık eden DenizYatırım'ın alacağı toplam aracılık komisyonu işbu İzahname'nin 28.1 bölümünde belirtilmiştir.

Şirket ile DenizYatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DenizYatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DenizYatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde

03 EYL 2021



EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 09 2159550

195

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 Kat:9
Eseptepe 34394 Sis. İSTANBUL
No:27110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251011078300013

(Handwritten signatures)

(Handwritten signature)

doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Yıldız Pazar'da işlem görmesi amacıyla Borsa İstanbul'a 16 Haziran 2021 tarihinde başvuruda bulunulmuştur. İzahname tarihi itibarıyla ilgili başvuru süreci devam etmektedir.

Şirket paylarının halka arzı bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ'ın vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak borsada işlem görmesi için yapılan başvuruların durumu:

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

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 4358

196

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388740
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291100071000000013

(Handwritten signatures)

- 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.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Yoktur.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Yoktur.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Yoktur.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Yoktur.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Yoktur.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

03 Eylül 2021



27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER

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

Halka Arz Eden Ortaklar	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Şükrü Erhan Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te Yönetim Kurulu

Tezol

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

197

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:441 K:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910107400013

Tezol
Tezol
Tezol
Tezol

		Başkanı ve Hazine Bölüm Başkanı olarak görev almıştır.
Mehmet Ersin Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi, Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO olarak görev almıştır.
Emine Nesrin Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Ayşe Selda Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Ömer Şükrü Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Mine Makbule Kuşçu	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Müge Kuşçu	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

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

Şirket'in 100.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut ödenmiş sermayesinde, Ömer Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 7.704.000 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 7.702.000 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 1.096.000 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D. 842 002 5858

198

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures and stamps)

değerdeki paylar olmak üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar halka arz edilecektir.

Ayrıca, Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 1.540.800 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 1.540.400 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 333.200 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 219.200 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 16.600 TL nominal değerdeki paylar olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli B grubu pay, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, ek satışa konu edilebilecektir.

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra		Halka Arzdan Sonra	
				(Ek Satış Hariç)		(Ek Satış Dahil)	
		TL	%	TL	%	TL	%
Şükrü Erhan Tezol	A	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00
	B	23.520.000	23,52	15.816.000	15,82	14.275.200	14,28
Mehmet Ersin Tezol	A	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00
	B	23.510.000	23,51	15.808.000	15,81	14.267.600	14,27
Mine Makbule Kuşçu	B	8.330.000	8,33	6.664.000	6,66	6.330.800	6,33
Müge Kuşçu	B	8.330.000	8,33	6.664.000	6,66	6.330.800	6,33
Emine Nesrin Tezol	B	5.480.000	5,48	4.384.000	4,38	4.164.800	4,16
Ayşe Selda Tezol	B	415.000	0,42	332.000	0,33	315.400	0,32
Ömer Şükrü Tezol	B	415.000	0,42	332.000	0,33	315.400	0,32
Halka Açık Kısım	B	-	0,00	20.000.000	20,00	24.000.000	24,00
Toplam		100.000.000	100,00	100.000.000	100,00	100.000.000	100,00

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 11.06.2021 tarihli ve 2021/18 sayılı yönetim kurulu kararına bağlanarak ve verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan ve bedelsiz kar payı dağıtım hariç Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 907 5058

199

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 K
Esenyol Me 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2989440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251001578000013



03 Eylül 2021

Tezol

Tezol

Deniz Yatırım

Amir

başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir; halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır.

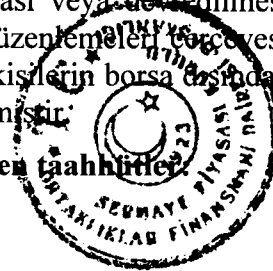
b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Şükrü Erhan Tezol, 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mehmet Ersin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mine Makbule Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Müge Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Emine Nesrin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ayşe Selda Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ömer Şükrü Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile (i) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir (şu kadar ki, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açmamak kaydı ile, halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır ve şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren Halka Arz Eden Ortaklar tarafından alınan paylar işbu taahhüt kapsamında değildir) ve (ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen işbu taahhüde aykırı olmayacak şekilde satılması veya devredilmesi durumunda söz konusu kişilerden borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Şükrü Erhan Tezol, 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mehmet Ersin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mine Makbule Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Müge Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Emine Nesrin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ayşe Selda Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ömer Şükrü Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylar dışında Borsa'dan alınan paylar hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen anılan fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması zorunlu olacağını ve söz konusu kişilerin borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:



03 EKİM 2021

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5848

200

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Kat:5 Beşiktaş/34394 Sisliçe/İSTANBUL
No:2910110783 Tic Sic No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251000078300013

Tezol
Tezol
Tezol
Tezol
Tezol

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

27.4. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Günlük Alım Emri Taahhüdü:

Tanımlar ve İşleyiş

Günlük Alım Emri Taahhüdü, Taahhüt Edenler adına Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca piyasa şartlarına göre; halka arz fiyatı ve/veya altındaki seviyelerden pay alınması ve/veya alım emri girilmesi esasına dayanan bir fiyat destekleme mekanizmasıdır.

Taahhüt Edenler Halka Arz Eden Ortaklar olan; Şükrü Erhan Tezol, Mehmet Ersin Tezol, Emine Nesrin Tezol, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol, Mine Makbule Kuşçu ve Müge Kuşçu'dur.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında pay alımı için kullanılacak kaynak Taahhüt Edenler tarafından DenizYatırım veya Denizbank nezdinde bloke edilecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında işlemler DenizYatırım tarafından Taahhüt Edenler nam ve hesabına gerçekleştirilecektir.

Alım emirlerinin girilmesi ile ilgili olarak; emir adedi, miktarı ve zamanına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur. Bununla birlikte girilen emirlerin fiyatına ilişkin en yüksek fiyat halka arz fiyatıdır. Söz konusu emirler iptal edilemez ancak iyileştirilebilir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca satın alınan paylar, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde satışa konu olamayacaktır.

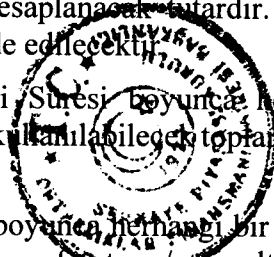
Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi ile sınırlıdır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi: Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı ilk işlem günü dahil olmak üzere 10 işlem gününü ifade eder. Arife günü, milli bayram vb. herhangi bir nedenle Borsa'nın yarım gün işleme açık olduğu günler de tam işlem günü olarak dikkate alınacaktır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Süresi" olarak ifade edilecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Kaynağı: Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılacak olan, ek satışın yapılmaması durumunda 110.960.000 TL, ek satış hakkının tamamının kullanılması durumunda 133.152.000 TL ve her halükarda [Satışı Gerçekleştirilen Pay Adedi X Halka Arz Fiyatı X %40,00] şeklinde hesaplanacak tutardır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Kaynağı" ya da "Kaynak" olarak ifade edilecektir.

İşlem Günü Başlangıç Kaynağı: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü başlangıcında Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılacak toplam kaynağı ifade eder.

Gerçekleşen Alım Emirleri: Günlük Alım Emri Süresi boyunca herhangi bir işlem gününde Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri kapsamında halka arz fiyatı ve/veya altındaki bir fiyat seviyesinden gerçekleşen alım emirlerinin toplam tutarını ifade eder.



03.08.2021

201

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No:2910110783
Vergi Sic. No:2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: J291011078300013

(Handwritten signatures and initials)

Gerçekleşmemiş Alım Emirleri: Günlük Alım Emri Süresi boyunca herhangi bir işlem gününde Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri kapsamında halka arz fiyatından girilen ancak ilgili işlem günü sonu itibarıyla gerçekleşmemiş alım emirleri toplam tutarını ifade eder.

Günlük Teorik Kaynak: [İşlem Günü Başlangıç Kaynağı / Kalan Günlük Alım Süresi] Herhangi bir işlem günü itibarıyla İşlem Günü Başlangıç Kaynağı'nın ilgili işlem günü dahil olmak üzere kalan Günlük Alım Emri Süresi'ne bölünmesiyle hesaplanır.

Kullanılan Kaynak: Taahhüt Edenler, Günlük Alım Emri Süresi içinde Günlük Alım Emri Kaynak'ın tamamını kullanacaklardır. Kaynak kullanımı i) Gerçekleşen Alım Emirleri, ii) Gerçekleşmemiş Alım Emirleri ve iii) İşlem günü taban fiyatının halka arz fiyatının üzerinde olması durumlarına göre tespit edilecektir. Söz konusu kaynağın kullanılmış sayılması için gereken durumlar aşağıda yer almaktadır.

Herhangi bir işlem gününde:

Durum I

Gerçekleşen Alım Emirleri \geq Günlük Teorik Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri Günlük Teorik Kaynak'tan fazla ya da eşit ise Kullanılan Kaynak Gerçekleşen Alım Emirleri'ne eşittir.

Durum II

Gerçekleşen Alım Emirleri $<$ Günlük Teorik Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri, Günlük Teorik Kaynak'tan küçük ise; i) Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamı Günlük Teorik Kaynaktan büyük ve/veya eşit ise Kullanılan Kaynak, Günlük Teorik Kaynak'a ii) Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamı Günlük Teorik Kaynaktan küçük ise Kullanılan Kaynak, Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamına eşittir.

Taahhüt Edenler'e (Serbest) Bırakılan Kaynak: Taahhüt Edenler Günlük Alım Emri Süresi boyunca Gerçekleşen Alım Emirleri ve/veya Gerçekleşmemiş Alım Emirleri vasıtasıyla Günlük Alım Emri Taahhüdü'nü yerine getirmekle yükümlüdür. İşleyişte; her bir işlem günü başlangıcında ilgili işlem gününde serbest bırakılabilecek azami kaynak bellidir ve bu tutar Günlük Teorik Kaynak kadardır. Bununla birlikte halka arz fiyatı ve/veya altında yapılacak alımlar İşlem Günü Başlangıç Kaynağı ile sınırlıdır.

Herhangi bir işlem gününde Gerçekleşen Alım Emirleri'nin Günlük Teorik Kaynak'tan az olması ve ilgili işlem günü sonu itibarıyla Gerçekleşmiş Alım Emirleri ile Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamının Günlük Teorik Kaynak'a eşit veya fazla olması durumunda; Gerçekleşen Alım Emirleri ve Günlük Teorik Kaynak arasındaki fark kadar tutar Taahhüt Edenler'e (Serbest) bırakılır.

Herhangi bir işlem gününde Halka Arz Fiyatı, Borsa'da geçerli taban fiyatı altında kalıyorsa Taahhüt Edenler o iş günü için Günlük Alım Emri Taahhüdü tamamlanmış sayılır ve Günlük Teorik Kaynak kadar tutar Taahhüt Edenler'e (Serbest) bırakılır.

Örnekler

Örnek 1

Örnek 2

Örnek 3

Örnek 4

202

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5058

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Vergi No: 394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011-7030-0013

03 Eylül 2021

Tezofun

Tezofun

[Signature]

[Signature]

İşlem Günü	4	4	4	4
Kalan İşlem Günü (İlgili Gün Dahil)	7	7	7	7
İşlem Günü Başlangıç Kaynağı Mn TL	98,0	98,0	98,0	98,0
Günlük Teorik Kaynak Mn TL	14,0	14,0	14,0	14,0
<i>Gerçekleşen Alım Emirleri Mn TL</i>	<i>0,0</i>	<i>15,0</i>	<i>9,0</i>	<i>5,0</i>
<i>Gerçekleşmemiş Alım Emri Mn TL</i>	<i>18,0</i>	<i>10,0</i>	<i>7,0</i>	<i>9,0</i>
Kullanılan Kaynak Mn TL	14,0	15,0	14,0	14,0
İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak Mn TL	84,0	83,0	84,0	84,0
Halka Arz Eden Ortaklara (Serbest) Bırakılan Kaynak - Mn TL	14,0	0,0	5,0	9,0

* Yukarıdaki tabloda yer alan tutarlar uygulama sırasında ortaya çıkabilecek uç senaryoları örneklemek ve uygulamayı açıklamak amacıyla hazırlanmıştır. Buna göre işlem günü ve ilgili tutarlar örnektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü uygulaması sırasında farklı durumlar ortaya çıkabilir.

İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü sonunda İşlem Günü Başlangıç Kaynağı'ndan ilgili işlem günü sonunda, Kullanılan Kaynak'ın düşülmesiyle hesaplanan bakiyedir. Herhangi bir işlem gününde, İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak bir sonraki İşlem Günü Başlangıç Kaynak'a eşittir. Günlük Alım Emri Süresi'nin son günü İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak 0 (sıfır) TL olacaktır.

Gün Sonu KAP Açıklama Formatı: DenizYatırım Günlük Alım Emri Süresi boyunca bu kapsamda gerçekleşen işlemleri aşağıdaki tablo formatında KAP'ta Borsa kapanışı sonrasında bir sonraki işlem günü açılışından önce ilan edecektir.

Milyon TL	İşlem Günü									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

İşlem Günü Başlangıç Kaynağı

Günlük Teorik Kaynak

Kullanılan Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri

Gerçekleşmemiş Alım Emri

İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka Arz Eden Ortaklar ise halka arzdan 277.400.000 TL (ek satış dahil 332.880.000 TL) brüt gelir elde edecektir.

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5898

203

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 117/9
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
No:29 10110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 025100103000013



Handwritten signatures and initials, including 'Amur' and 'Amur'.

Halka arzın mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış hariç 10.179.950 TL, ek satış dahil 11.198.150 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise ek satış hariç 0,51 TL, ek satış dahil 0,47 TL olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet, TL	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç	Ek Satış Dahil
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	100.000	100.000
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Ortaklar	128.700	154.440
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (18.000 TL +BSMV)	Halka Arz Eden Ortaklar	18.900	18.900
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0.1+BSMV, min 4.145, maks. 103.592)	Şirket	105.000	105.000
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	Şirket	1.020.700	1.020.700
Reklam, Medya Satın Alma, Matbaa, Kargo Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	2.250.000	2.250.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Ortaklar	5.825.400	6.817.860
Hukuki Danışmanlık (Vergi dahil)	Halka Arz Eden Ortaklar	431.250	431.250
Diğer	Şirket	150.000	150.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	150.000	150.000
Toplam Maliyet	Toplam	10.179.950	11.198.150
	Şirket	3.625.700	3.625.700
	Halka Arz Eden Ortaklar	6.554.250	7.572.450
Halka Arz Büyüklüğü	Toplam	277.400.000	332.880.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	277.400.000	332.880.000
	Şirket	0	0
Net Halka Arz Geliri	Toplam	267.220.050	321.681.850
	Halka Arz Eden Ortaklar	270.845.750	325.307.550
	Şirket	0	0
Halka Arz Edilen Pay Adedi	Toplam	20.000.000	24.000.000
Pay Başına Maliyet	Toplam	0,51	0,47

* Kurul'un 24.06.2016 tarih ve 2016/20 sayılı Bülteni'nde yayımlanan 24.06.2016 tarih ve 20/710 sayılı Kararı ile belirli ölçülerin bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / MİR
Torbalı V.D: 842 002 5038

204

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910110783000013

(Handwritten signatures)

yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

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

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, halka arz sonucunda Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Halka Arz Eden Ortaklar'ın tasarrufunda olacaktır.

Halka arzın başlıca gerekçeleri arasında;

- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- İhraççının ve markalarının bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- İhraççı paylarının likit hale gelmesi ile kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanı,
- Şirket'in gelecekteki büyümesini finanse etmek için gerekli olması halinde tekrar bir halka arz yapabilecek hale gelmiş olması,
- Gerek mevcut gerekse potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın daha da artırılması sayılabilir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.

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

Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Akol Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)	Bağımsız Denetim Hizmetleri



205

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 9858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:9
Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatiirim.com
Mersis No: 02510101078300013

03.05.2021

(Handwritten signatures)

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

Aşağıda belirtilen ve İzahname'nin ekinde yer alan uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporlarını hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporları (EK-3)

Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)

Adresi : Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi No:27, Orjin Maslak Plaza, Kat:1 – 5 34485 Sarıyer/İstanbul

Sorumlu Denetçi Mehmet Başol Çengel

Hukukçu Raporu (EK-5)

Unvanı : Akol Hukuk Bürosu

Adresi : Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binasi
Buyukdere Cad. No:185 Kat:12, 34394 Sisli/İstanbul

Telefon : 212 264 6000

30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları, Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından hazırlanmıştır.

Söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü ve dikkat çeken husus aşağıdaki gibidir:

1) Sınırlı Olumlu Görüş

Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın (Şirket ve Bağlı Ortaklığı olarak anılacaktır) 30 Haziran 2021 ve 2020, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2021 ve 2020 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ve 31 Aralık 2020, 2019, ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun, 30 Haziran 2020 dönemine ait etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap

Tezofin

**EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5896

206

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:41
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatiirim.com
Mersis: No: 0291 0110-7030-0013

[Handwritten signatures]



dönemlerine ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarına ilişkin tam kapsamlı denetim ihtiyacı Ağustos 2021'de belli olmuştur. Bu nedenle Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda 112.553.745 TL kayıtlı değer ile taşınan stokların ve 3.600.005 TL tutarla taşınan çeklerin sayımı tarafımızca gözlemlenememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle stok ve portföydeki çek miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla ilgili konsolide bilanço hesapları ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. **Bu hususun, 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablolarına ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansına ve konsolide nakit akışlarına etkisi bulunmamaktadır.**

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari dönem ve konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz. Tarafımızca; *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde açıklanan konuya ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Tarlabasi - İZMİR
Tic Sicil No: 8420005858

207

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sicil No:270783 Tic Sicil No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sicil No: 270783-0013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Kilit denetim konuları	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p><u>Hasılatın muhasebeleştirilmesi</u></p> <p>Grup, taahhüt edilen bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe) hasılatı konsolide finansal tablolara alır.</p> <p>Grup'un hasılatı ticari ve özel markalı temizlik kağıdı ürünleri ile kağıt bobin satışlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.</p> <p>Grup ürettiği ürünlerin kontrolünü müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde hasılatı konsolide finansal tablolara alır. Grup'un üretimi tamamlanarak faturası düzenlenmiş ancak ürünün kontrol devrinin ne zaman gerçekleşeceğine bağlı olarak hasılatın ilgili olduğu raporlama dönemine kaydedilmeme riski bulunmaktadır.</p> <p>Hasılatın doğru dönemde konsolide finansal tablolara alınmasının önemli ölçüde yönetim muhakemesi gerektirmesi sebebiyle, bu konu kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.3 ve Not 19'da yer almaktadır.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <p>Örneklem seçimi ile belirlemiş olduğumuz Grup'un müşterileri ile yapmış olduğu satış sözleşmeleri gözden geçirilip kontrol edilmiştir.</p> <p>Hasılatla yönelik gerçekleştirdiğimiz maddi doğrulama testleri ile faturalanmış ürünlere ilişkin kontrolün müşteriye devir olup olmadığı değerlendirilmiştir.</p> <p>Örneklem seçimi ile belirlemiş olduğumuz müşteriler için doğrudan temin edilen dış teyitler ile ticari alacakların varlığı ve bakiyelerin doğruluğu test edilmiştir.</p> <p>Raporlama döneminden sonra gerçekleşen iadelere ilişkin detay testler yapılarak, dönem içerisinde hasılatın uygun ve doğru bir şekilde konsolide finansal tablolara alınıp alınmadığı test edilmiştir.</p>

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden ortaklar tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.



03.05.2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

ŞAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Tic. Sic. No: 342 002 1852

208

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14 Kat: 9
Esenyol 34.394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101076300013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal yatırımları aşağıdaki tabloda yer almıştır.

Ticaret unvanı:	ENDA Enerji	Egenda Ege
Faaliyetleri	Başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticareti yapmak	Başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticareti yapmak
İştirak ve oy hakkı oran ve tutarları	%1 – 3.000.000 TL	%0,39 - 825.889 TL
Sermayesi (TL)	300.000.000	210.000.000
Yedekleri (TL)	2.900.725	168.105
Dönem karı/zararı (TL)	15.166.651	15.101.673
İhraççının finansal tablolarında hangi değer üzerinden izlendiği	TFRS	TFRS

03 EYL 2021

209

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Tic Sicil V.D: 84200215856

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Esenboğa 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic Sicil No:2710410783 Tic Sicil No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291001076300013

(Handwritten signatures)

İhraççının bu finansal yatırımlara olan sermaye taahhütleri (TL)	Yoktur	Yoktur
İhraççının finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı/alacağı temettü tutarı (TL)	Yoktur	Yoktur

(* ENDA Enerji sermayesi 24.02.2021 tarihinde 345.477.486 TL'ye bedelsiz olarak yükseltilmiştir. Şirket sermayesindeki pay tutarı 3.454.775 TL'ye yükselmiştir.

ENDA Enerji Holding A.Ş.

İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Merkez-66068 numara ile kayıtlı, Şehit Nevres Bulvarı No: 10 K: 7 Montrö Konak/İzmir adresinde kain, 345.477.486 TL sermayeli ENDA Enerji, başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirme, yatırımları gerçekleştirme ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticaretini yapma faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket'in ENDA Enerji'de %1 oranında payı bulunmaktadır.

Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş.

İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Merkez-82673 numara ile kayıtlı, Şehit Nevres Bulvarı No: 10 K: 7 Montrö Konak/İzmir adresinde kain, 210.000.000 TL sermayeli Egenda Ege, başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirme, yatırımları gerçekleştirme ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticaretini yapma faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket'in Egenda Ege'de %0,39 oranında payı bulunmaktadır.

ENDA Enerji ve Egenda Ege birbirleri ile ilişkili kuruluşlar olup çok ortaklı bir sermaye yapısına sahiptir.

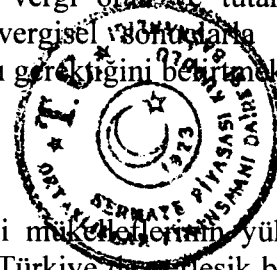
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1 Genel Bakış

32.1.1 Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi 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



03 EYLÜL 2021

210

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Tic Sicil No: 842012 5056

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:1
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic Sicil No: 2910110783 Tic Sicil No: 381440
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sicil No: 0291-01107830-0013

Tezol

12/9

[Signature]

[Signatures]

tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“**Dar Mükellef**”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat amacıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla tam mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurtdışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilecek Paylar’a sahip kişilerin, söz konusu payların Borsa İstanbul’da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2021 takvim yılları için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
24.000 TL’ye kadar	15
53.000 TL’nin 24.000 TL’si için 3.600 TL, fazlası	20
130.000 TL’nin 53.000 TL’si için 9.400 TL (ücret gelirlerinde 190.000 TL’nin 53.000 TL’si için 9.400 TL), fazlası	27
650.000 TL’nin 130.000 TL’si için 30.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL’nin 190.000 TL’si için 46.390 TL), fazlası	35
650.000 TL’den fazlasının 650.000 TL’si için 212.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL’den fazlasının 650.000 TL’si için 207.390 TL), fazlası	40

32.1.2 Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca, sermaye şirketleri, kooperative’ler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi

EUROPAP TEZOL KİRETTİ
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philisa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Tic. Sic. No: 270900

211

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278844
www.denizyatirim.com
Mersis No: 025101018300013



Tezolu

Tezolu

Deniz Yatırım

Deniz Yatırım

Deniz Yatırım

kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum karlarına uygulanmakta olan ve 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulanır. KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun tam mükellef olarak değerlendirilebilmesi için; (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum dar mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. Türkiye'de değerlendirilmesi ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

32.2 Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

GVK'nın Geçici 67. maddesinin 1. Fıkrası uyarınca 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul'da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa İstanbul'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymet için alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya alıcı kuruma

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 042 002 5858

212

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:19783 Tic. Sic. No:278440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101700000013

(Handwritten signatures and stamps)

bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- i. alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfasi halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- iii. menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- iv. aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2013/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlarda 24.05.2020 tarihinden itibaren iktisap edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikaları için %15, diğerleri için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giret ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar 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.

03 EYL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Tic. Sic. No: 275025

213

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat: 5
Esenlepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251001076300013

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

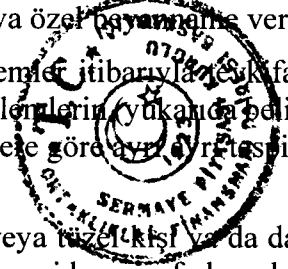
Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, tam mükellef ve dar mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yükanda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türle ilgili olarak tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişisi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması



03 EYL 2021

214

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 003 5858

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:299010783 Tic. Sic. No:299140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101140783000013

Tezol

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signatures]

ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) dar mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) dar mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bu takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulamak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 003 5858

215

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:11 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V. No:29.0000783 Tic. Sic. No:265440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7800-0013

03 EYL 2021

ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci fıkrası dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000TL'dir) beyan edilmeesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamını Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

03 EYLÜL 2021

216

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 0025450

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111/1
Esenlepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No: 29010783 Tic. Sic. No: 310440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-011-7636-0013



Handwritten signatures of the representatives of the companies mentioned in the document.

Handwritten signature of Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.

Handwritten signature of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Handwritten signature of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların işyeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

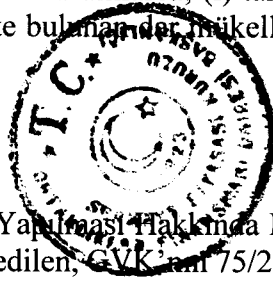
32.3 Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikte, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la değişik 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; (i) tam mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) dar mükellef gerçek kişilere; (v) dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellef kurumlarca; (i) tam mükellef kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi



03.04.2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 502 5858

218

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 13
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No: 291110783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010783000013

Tezofund

Tezofund

[Signature]

[Signatures]

tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtım sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

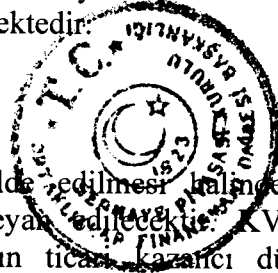
Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edileceklerdir. GVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazanç düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmıştır. Nisan 2021 'de yapılan son düzenleme ile, kurumlar vergisi oranı 2021 yılının ilk çeyreği için %20 olarak belirlenmiş, yılın kalan dönemi için %25'e, 2022 yılı için ise %23'e çıkarılmıştır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap



Handwritten signatures and initials.

dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

03 EKİM 2021

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philssa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5033

220

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Esenyol 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:22 0110783 Tic. Sic. No:386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02510010076300013



Tezol

[Signature]

[Signature]

[Signature]

Yoktur.

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

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

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

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.tezol.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

03 Eylül 2021

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları

EK 5: Akol Hukuk Bürosu'nun 30 Temmuz 2021 tarihli Hukukçuların

EK 6: Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri ile 30.06.2021 tarihleri itibarıyla Müşteri ve Tedarikçi Listeleri



221

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No:2910110793 Tic. Sic. No:28440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011079300013