

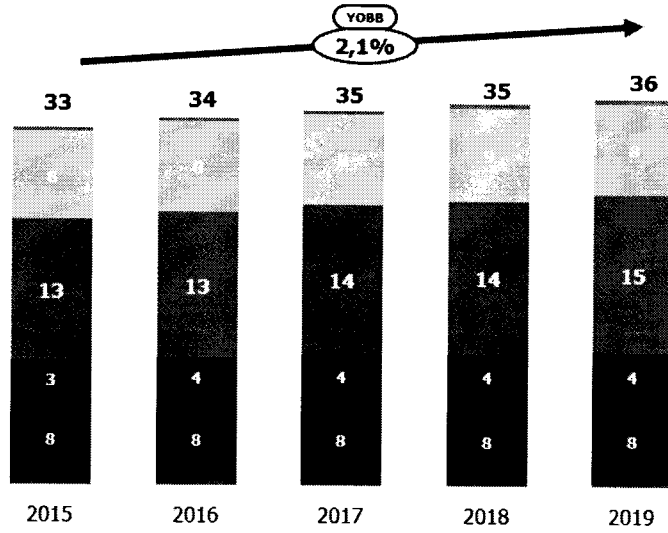
ortalamasının altında seyretmektedir. AGED'in Mart-Nisan 2019 tarihli dergisinde AGED Başkanı tarafından verilen bilgiler, kağıt geri dönüşüm oranının Avrupa'da %80'in üzerinde seyrettiğine işaret ederken Türkiye'de yaklaşık %50 civarında kaldığını göstermekte, Türkiye'nin Avrupa seviyesini yakalaması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



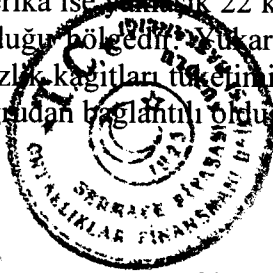
Kaynak: UN FAO <http://www.fao.org/3/cb3795m/cb3795m.pdf>

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 kâğıdı 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: 0291-0107830-0013

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

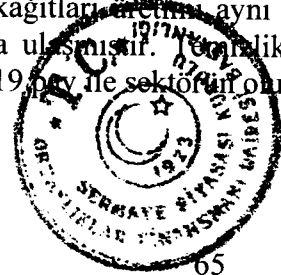
Türkiye’de 2009 yılında 2,2 milyon ton seviyesinde olan toplam kağıt üretimi 2020 yılı itibarıyla 4,9 milyon tona ulaşmıştır. Son 11 yılda toplam kağıt üretimi yıllık ortalama bileşik bazda %7,3 büyürken, temizlik kağıtları üretimi aynı dönemde %8,9 yıllık ortalama bileşik büyüme göstererek 944 bin tona 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
Tic. Sic. No:250110783 Tic. Sic. No:2508440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0-150-7830-0013



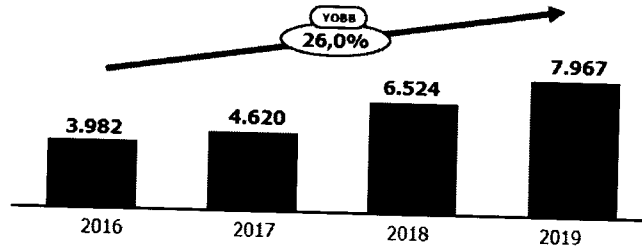
Handwritten signatures and stamps of the Ministry of Trade of the Republic of Turkey, dated 03 EKİM 2021.

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 yapı marketleri olarak 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

(Handwritten signatures and stamps)

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

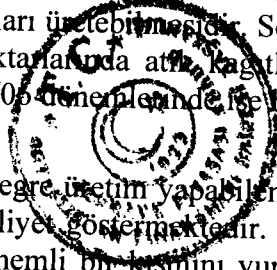
Europap Tezol, temizlik kağıtları pazarında tam entegre (hammaddeden bitmiş ürüne) bir üretici ve satıcı olarak faaliyet göstermekte olup hem yurt içi pazara hem de yurt dışı pazarlara satış yapmaktadır. Şirket'in son üç mali yıldaki (2018 – 2020) satışlarının ortalama %41'i yurt dışı müşterilere ve 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)

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 ihracatçı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, ihracatçı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihracat 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. İhracatın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracatın 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

(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
Tic. Sic. No:2910170783 Tic. Sic. No:298440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110707830-0013

(Handwritten signatures)

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 KAGIT

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.

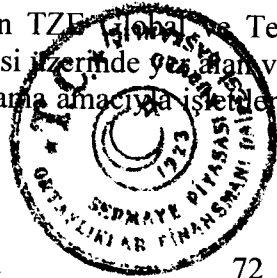
Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin diğer detaylar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

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 santralinin 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
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic. Sic. No:348440
www.denizyirim.com.tr
Mersis No: 0291-011078300013

03 Eylül 2021

(Handwritten signatures and initials)

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:

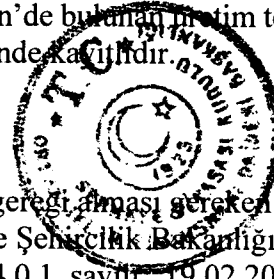
Şirket'in faaliyet gösterdiği imalat sektörü, NACE.2 Sanayi Kolları sınıflamasına göre 17.12.07 numaralı "Kağıt ve mukavva imalatı (daha ileri sanayi işlemleri için rulo veya tabaka halinde) (ziftli, lamine, kaplanmış ve emprenye edilmiş olanlar ile krepon ve kırışık kağıtlar dahil)" başlığı altında 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 Phılsa 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. İlave, 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.**

Phılsa 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: 0291-010-7830-0013

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.

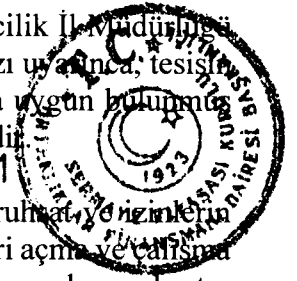
03 Eylül 2021

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 at the bottom right of the page.

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 bilgilendirilmesi 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:

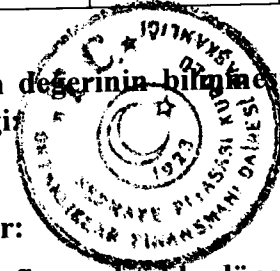
Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, başta Şirket'in ERP programı olan SAP yazılım lisansları, kalite belgeleri için ödenmiş bedeller, telefon hat abonelik bedelleri vb. varlıklardan oluşmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ana grupları itibarıyla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

[Handwritten signature]

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 K:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2916440783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatisim.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

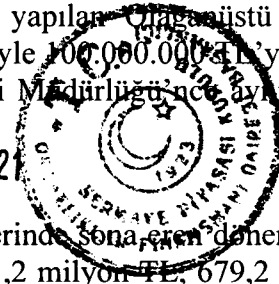
EUROPAP TEZOL KAGIT

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: 268440
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.

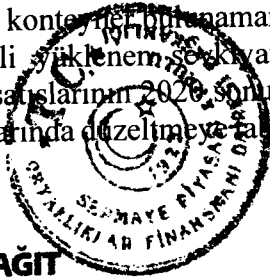
Mamuller, ilk madde ve malzemelerden sonra stoklar altındaki en büyük ikinci kalemi oluşturmaktadır ve hem bitmiş ürün stoklarını hem de müşterilere satılmak üzere üretilmiş ve yarı mamul halindeki kağıt bobinleri içermektedir. 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla Mamuller; 13,9 milyon TL, 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

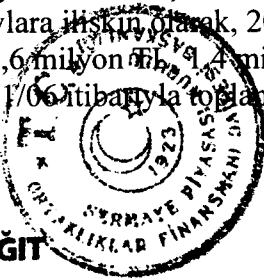
Şirket'in duran varlıkları; finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ile peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla 162,4 milyon TL, 171,2 milyon TL, 222,3 milyon 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: 0291-010-7830-0013

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.

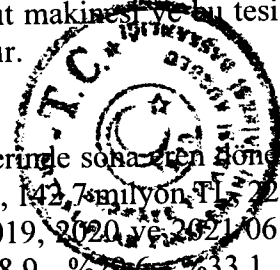
Kullanım Hakkı Varlıkları, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,7 milyon TL, 3,3 milyon TL ve 4,1 milyon TL'dir. TFRS 16'nın 2019 yılından itibaren uygulanması nedeniyle 2018 yılı itibarıyla bu kalemin değeri sıfırdır. Kullanım hakkı varlıklarının 2019 yılında tamamı, 2020 yılsonu 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.

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.

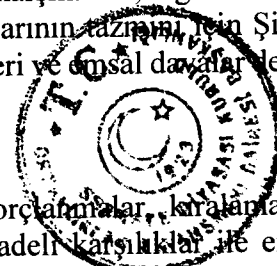
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar, 2018, 2019, 2020 yılsonları ve 2021/06 itibarıyla sırasıyla; 2,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 0,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamına yakını Şirket'in ilgili dönemlerdeki tamamı gerçek kişi olan ortaklarına (Mehmet Ersin Tezol, Şükrü Erhan Tezol, 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

Handwritten signatures of several individuals, likely representing the company or its stakeholders.

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

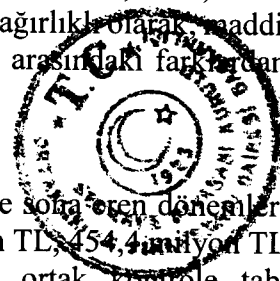
EUROPAP TEZOL KAĞIT

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	477.136.351	612.606.713	645.577.520	304.748.343	341.377.978
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
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
0212 291 110783 Tic. Sic. No:339440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

(Handwritten signatures)

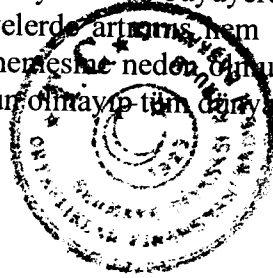
Finansman gelirleri	30.133.572	30.861.660	71.841.369	35.227.523	36.903.076
Finansman giderleri (-)	-57.095.124	-30.322.160	-75.174.594	-30.642.324	-21.303.069
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	87.818.982	136.226.098	160.300.265	84.713.963	81.246.689
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)					
- 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 artırmış 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 Kat:9
Esenyol 34394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7870-0013

Handwritten signatures and stamps of the company and the Ministry of Treasury and Finance.

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 ağırlıklı 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.

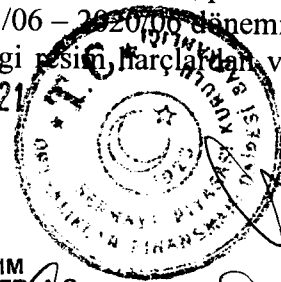
Genel yönetim giderleri; 2018, 2019 ve 2020'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 11,9 milyon TL, 13,3 milyon TL ve 16,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2020/06 ve 2021/06 dönemlerinde sırasıyla 7,7 milyon TL ve 12,1 milyon TL'dir. 2019 ve 2020'de bir önceki yıllara göre görülen 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
Esenyurt 34394 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No:29110783 Tic. Sic. No:308440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-070-7630-0013



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



92

**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

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

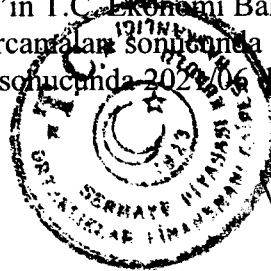
Şirket'in 2018, 2019, 2020, 2020/06 ve 2021/06'da sona eren dönemler itibarıyla finansman gelirleri sırasıyla; 30,1 milyon TL, 30,9 milyon TL, 71,8 milyon TL, 35,2 milyon TL ve 36,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 ve 2020 söz konusu gelirlerde bir önceki yıllara göre meydana gelen artış sırasıyla %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 2020/06 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: 27110783 Tic. Sic. No: 278440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011078300013

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:1001010783 Tic. Sic. No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101078300013

Tezol

[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

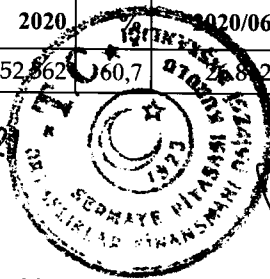
Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket, 2019 ve 2020 yıllarında kağıt bobin üretim miktarını yaklaşık %6 oranında artırmıştır ve artışın önemli kısmı Şirket'in Mersin – Tarsus OSB'deki fabrikasından gelmiştir. Bitmiş ürün üretimi de önceki yıllara göre artış seyrini korumuş olup 2019 üretim artışı %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 signatures

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.

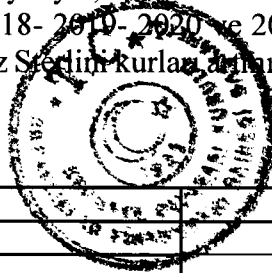
10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

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/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
Teminatlı	6.901.463
Garantisiz/Teminatsız	65.389.009
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	23.474.776
	195.487.993
Özkaynaklar	
çıkartılmış 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 Kısım	48.732.388
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	29.927.844
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	99.722.745
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(107.919.804)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	91.469.739
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	4.295.509
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	95.765.248
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(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 kardanır. 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 5858

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.

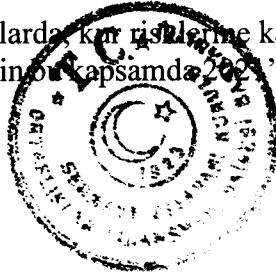
Şirket'in önemli fon kullanımları, Şirket'in satışlarının her geçen yıl büyümesi ile oluşan net işletme sermayesi artışı, ağırlığı üretim faaliyetlerine yönelik olmak üzere duran varlık yatırımları ve her yıl düzenli olarak yapılan kar payı dağıtımlarıdır. Bunların dışında, Şirket bazı yıllarda toplam 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. Selülözün 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.



98

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

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

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

03.05.2021
Amme
Amme
Amme
Amme
Amme

Şirket'in çalışma modeli ve yukarıda açıklanan finansal politikaları/tercihleri, 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.

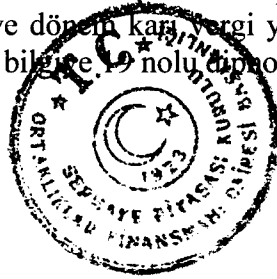
Net Finansal Borç dengesine bakıldığında, Şirket son üç mali yıl ve son ara dönem itibarıyla net finansal borcunu düzenli olarak düşürmüş ve Aralık ayı hariç olmak üzere 2020 yılının tamamında dengeyi eksiden artıya çevirebilmiştir. Aralık ayında yeni yatırımlara ilişkin yapılmış avans ödemeleri nedeniyle 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 of the company's management and board members.

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:201010783 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-1630-0013

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:

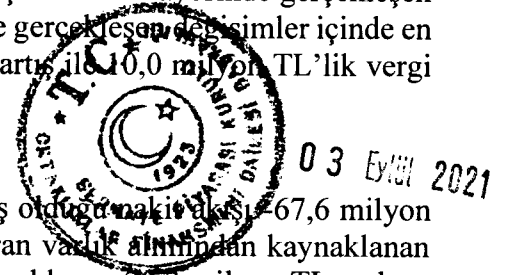
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

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:288440
Mersis No: 0291001078300013
www.denizyirim.com

Handwritten signatures and stamps.

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

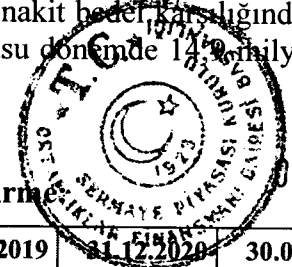
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Finansal Borçluluk Durumu	Tutar	Tutar	Tutar	Tutar
Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.298.516	12.076.431	30.029.097	48.732.388
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	18.976.795	20.909.604	33.193.446	29.927.844
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	276.348	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.denizyirim.com.tr
Mersis No: 029101107830-0013



3 Eylül 2021

Teo

Teo

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

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:3
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 No:2010110783 Tic. Sic. No:3385440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0101-330-0013

03 Haziran 2021

Handwritten signatures of several individuals.

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.

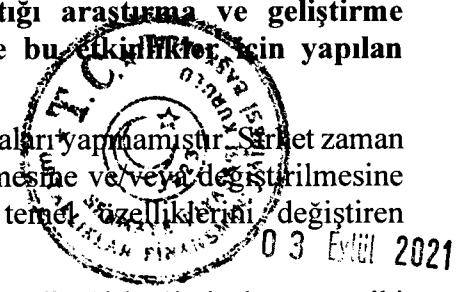
EUROPAP TEZOL KAĞIT

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:141/9
Etiler/Beşiktaş/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.

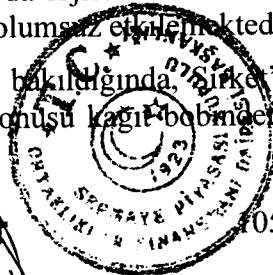
Diğer taraftan, dünya genelinde temel olarak 2019 sonunda başlayan Covid-19 pandemisinin etkileri nedeniyle yaşanmakta olan konteyner ve lojistik sorunu hem yurt dışı navlun maliyetlerinin katlanarak artmasına hem de yurt dışı müşterilerden alınmış olan siparişlerin zamanında yüklenememesine ve/veya 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 hammadde 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
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291001078300013

03.05.2021

Handwritten signatures and initials.

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.

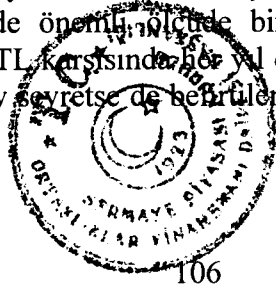
Yukarıda sayılanlar dışında gümrük ve vergi mevzuatlarında yapılabilecek düzenlemeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde duruma göre olumlu ya da olumsuz etki yapabilecek etkiye sahip olabilir.

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

T. Z. K.

T. Z. K.

T. Z. K.

T. Z. K.

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.

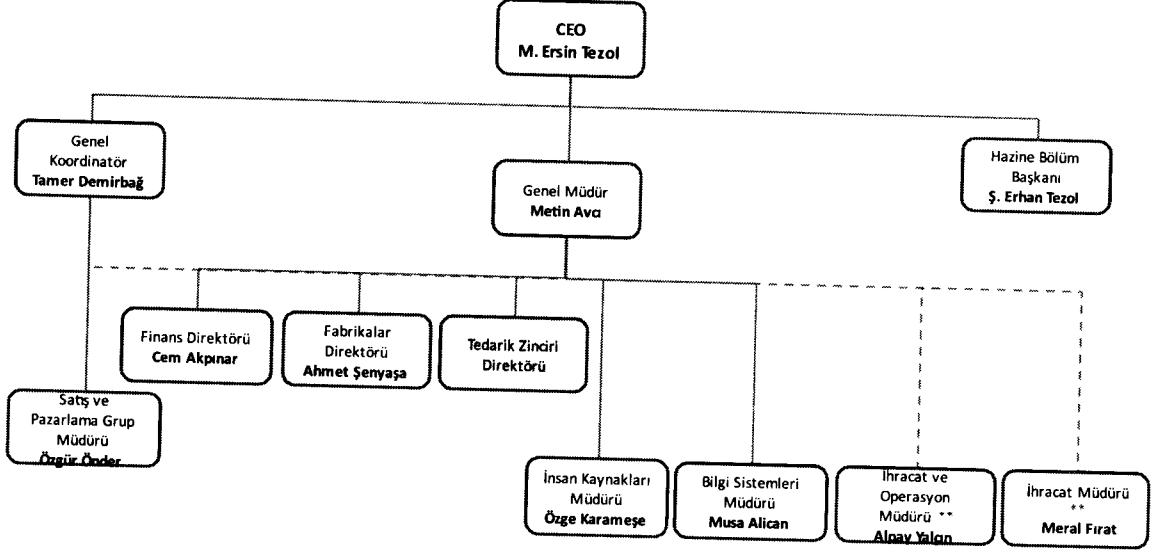


EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı VD: 842 002 5858

03 Eylül 2021

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:8
Esentepe 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 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
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

Amir
Amir
Amir
Amir

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.

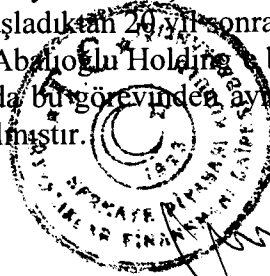
15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

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:11 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

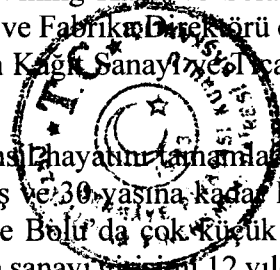
Metin Avcı: 1962 yılında Bulgaristan'da doğmuştur. Ortadoğu Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1985 yılında burslu olduğu SEKA Kağıt Fabrikaları Genel Müdürlüğü'nde Kağıt Teknoloji Mühendisi olarak göreve başlamıştır. 1989 yılında Eczacıbaşı topluluğu bünyesinde yer alan 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:41 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
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:290110783 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
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
No:2901010783 Tic. Sic. No:386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-7830-0013



Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

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:

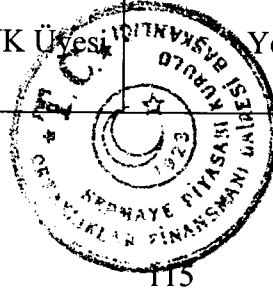
YK Üyeleri:

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

03.06.2021

(Handwritten signatures and initials)

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.

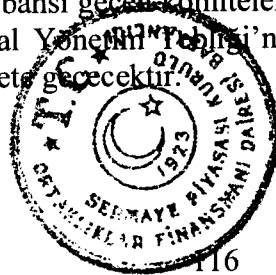
17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

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: 0291-010-7830-0013

(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.

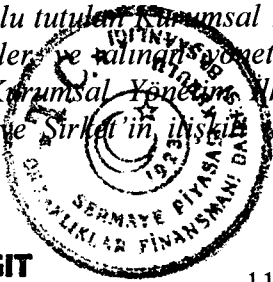
Riskin Erken Saptanması Komitesi

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 the board 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
Esenler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-830-0003

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 dağıtılabılır. 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 dağıtılabılır.

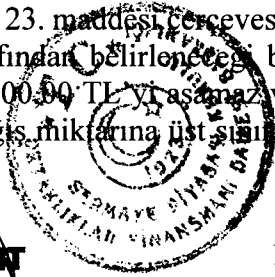
Şirket genel kurulu, SPK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap 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)

