LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – II

13 Mart 2025

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94

İÇİNDEKİLER

1.	DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI	3
2.	HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ	3
3.	KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	3
4.	HALKA ARZ SONUÇLARI	6
5.	HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER	6
6.	HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ	9

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Maddesinin 4. Fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Lila Kağıt" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. Fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Ak Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 26.04.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayınlanmış ve Şirket payları 09.05.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Maddesinin 4. Fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Lila Kağıt'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihine kadar (12.03.2025 kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeler içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 90.000.000,00 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortaklara ait 30.000.000,00 TL (Orhan ÖĞÜCÜ'ye ait 5.172.000,00 TL, Celal ÖĞÜCÜ'ye ait 3.234.000,00 TL, Aydın ÖĞÜCÜ'ye ait 3.999.000,00 TL, Hatice ÖĞÜCÜ'ye ait 3.096.000,00 TL, Burcu ÖĞÜCÜ GİRİTLİ'ye ait 2.670.000,00 TL, Alp ÖĞÜCÜ'ye ait 2.178.000,00 TL, Duygu ÖĞÜCÜ'ye ait 2.070.000,00 TL, Huriye ÖĞÜCÜ'ye ait 1.956.000,00 TL, Nuray DARICI'ya ait 1.674.000,00 TL, Murat ÖĞÜCÜ'ye ait 1.527.000,00 TL, İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN'e ait 1.518.000,00 TL, Nazlı GÖZÜBÜYÜK'e ait 453.000,00 TL ve Onur ÖĞÜCÜ'ye ait 453.000,00 TL) nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 120.000.000,00 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.04.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 37,39 TL fiyattan Borsa İstanbul dışında talep toplama işlemleri 30 Nisan, 2-3 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Halka Arz Özet Bilgileri	
1 TL Nominal Değerli Payın Halka Arz Fiyatı	37,39 TL
Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri	120.000.000 TL
Halka Arz Boyutu	4.486.800.000 TL

Kaynak: KAP

3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

26.04.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na göre hazırlanmış, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı uygulanmış ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre sunulmuş konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Lila Kağıt'ın özsermaye değerinin tespiti amacıyla Piyasa Çarpanları Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi yöntemleri kullanılmıştır. İNA analizine %40, piyasa çarpanları analizine %60 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Lila Kağıt'ın özsermaye değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 Piyasa Çarpanları Analizi

Borsa İstanbul'da işlem gören ve uluslararası piyasalarda işlem gören, Lila Kağıt ile en benzer olduğu düşünülen firmaların FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınarak piyasa çarpanları analizine göre Şirket'in özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla, Borsa İstanbul'da işlem gören ve benzer şirketler kümesinde bulunan hiçbir firmanın 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarını KAP'ta yayımlamadığı görülmüş, bu nedenle, çarpan analizinde dikkate alınan benzer şirketlerin FAVÖK ve net borç tutarları için 30.09.2023 tarihli bağımsız denetim raporları baz alınmıştır. Benzer şirketlerin 30.09.2023 tarihi itibarıyla hesaplanan son bir yıllık TL FAVÖK tutarı, son bir yıllık TCMB ABD Doları/Türk Lirası ortalama kuru kullanılarak ABD Doları'na çevrilmiştir (30.09.2023 tarihi itibarıyla son bir yıl ABD Doları/Türk Lirası ortalama TCMB alış kuru: 21,2593 TL). Benzer şirketlerin 30.09.2023 itibarıyla TL net borçları 30.09.2023 tarihi itibarıyla TCMB ABD Doları/Türk Lirası alış kuru kullanılarak ABD Doları'na çevrilmiştir (30.09.2023 tarihi itibarıyla ABD Doları/Türk Lirası TCMB alış kuru: 27,3767 TL).

Piyasa çarpanları analizinde dikkate alınan Lila Kağıt'ın 1 Ocak - 31 Aralık dönemine ilişkin FAVÖK ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla net finansal borç tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Veri	**TL**	**ABD Doları/TL****	**ABD Doları**
FAVÖK*	2.110.546.657	29,4382	71.694.148
Net Finansal Borç	1.776.216.885	29,4382	60.337.143

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, TCMB
** FAVÖK tutarı net satışlardan amortisman hariç satılan malın maliyeti, satış ve pazarlama giderleri ve genel yönetim giderleri düşülerek hesaplanmıştır.*
*** TCMB 31.12.2023 ABD Doları/TL alış kuru*

Lila Kağıt'ın özsermaye değeri, yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları eşit oranda (her biri 1/2 oranında) ağırlıklandırılarak aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde hesaplanmıştır.

(ABD$)	**Hesaplama Formülü**	**Borsa İstanbul Şirketleri**	**Uluslararası Şirketler**
Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpan Medyanı	A	11,9x	11,6x
Lila Kağıt FAVÖK'ü	B	71.694.148	
Lila Kağıt Firma Değeri	**C = A x B**	**856.530.629**	**830.820.252**
Lila Kağıt Net Finansal Borcu	D	60.337.143	
Lila Kağıt Özsermaye Değeri	**E = C – D**	**796.193.486**	**770.483.109**
Değerleme Sonucunun Ağırlığı	F	50%	50%
Lila Kağıt Özsermaye Değeri	**G = Σ (E x F)**	**783.338.298**	

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

Benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları ile Lila Kağıt'ın özsermaye değeri **783.338.298 ABD Doları** hesaplanmıştır.

3.2 İNA Analizi

Şirket, satışlarının önemli bir bölümünü, ağırlıklı olarak yurtdışı pazarlara ABD Doları ve Avro cinsinden gerçekleştirmektedir.

Yurtdışı satışların Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı 2021, 2022 ve 2023 dönemleri itibarıyla, sırasıyla, %68, %71 ve %69'dur. Lila Kağıt, markalı konverting ürünlerinin satışı için ağırlıklı olarak yurtiçi pazarları hedeflemekte olup, bobin satışlarının ise tamamına yakını yurtdışı pazarlara yapılmaktadır. Yurtdışı bobin satışlarının toplam bobin satışları içerisinde payı 2021, 2022 ve 2023 dönemleri itibarıyla, sırasıyla %97, %95 ve %95'tir.

Şirket'in satışlarının önemli bir kısmı vadeli yapıldığı için bilançoda yüksek miktarda döviz cinsinden alacak taşınmaktadır. Aynı şekilde maliyetler incelendiğinde ise, tedarik edilen selülozun tamamı ABD Doları cinsinden olup, son üç yılın ortalamasında toplam maliyetlerin yaklaşık %63'lük kısmı selüloz maliyetinden oluşmaktadır.

Şirket'in satış gelirlerinin ve maliyetlerinin büyük bir kısmının ABD Doları para birimi cinsinden olması sebebiyle, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizinde kullanılan projeksiyonlar ABD Doları para birimi cinsinden oluşturulmuştur. İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nde ('İNA') kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin 2024 – 2028 yıllarını kapsayan projeksiyon dönemine ilişkin beklentilerini yansıtacak şekilde oluşturulmuştur. Söz konusu varsayımlar birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle, geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Bu analiz kapsamında yer alan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir Şirket özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilecektir.

İNA analizinde sunulan 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin finansal veriler ve çarpan analizinde kullanılan Lila Kağıt'ın FAVÖK ve net borç tutarları 31.12.2023 tarihi itibarıyla TCMB ABD Doları/Türk Lirası alış kuru (29,4382 TL) kullanılarak ABD Doları'na çevrilmiştir.

Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinde projeksiyon dönemindeki serbest nakit akımları hesaplanmış ve hesaplanan serbest nakit akımları, 2024-2028 projeksiyon dönemi boyunca sırasıyla %11,6, %11,4, %11,3, %11,1, %10,3 ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek indirgenmiş nakit akımları tespit edilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu (milyon ABD$)	**Hesaplama Formülü**	**Tutar**
İNA Toplamı 2024- 2028 (milyon ABD$)	A	265,3
Uç Dönem Büyüme Oranı	B	2%
Uç Değerin 2028'deki Değeri (milyon ABD$)	C	1.234
Uç Değerin Bugüne İndirgeme Oranı	D	1,61
Uç Değerin Bugünkü Değeri (milyon ABD$)	E = C ÷ D	768,4
Firma Değeri (milyon ABD$)	F = A + E	**1.034**
Net Borç (31/12/2023) (milyon ABD$)	G	60,3
Lila Kağıt %100 Özsermaye Değeri (milyon ABD$)	H = F - G	**973,3**

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi sonucunda, Lila Kağıt'ın Özsermaye Değeri, **973,3 milyon ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş nakit akımları analizi yöntemiyle ulaşılan özsermaye değerinin farklı ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve yine farklı reel uç dönem büyüme oranı kullanıldığında ortaya çıkan değeri, aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

		AOSM Değişimi				
		-%2,0	**-%1,0**	**%0,0**	**%1,0**	**%2,0**
Uç Değer Büyüme Oranı Değişimi	**-%2,0**	1.035,8	911,7	812,0	730,1	661,7
	-%1,0	1.157,1	1.004,0	884,0	787,5	708,3
	%0,0	1.316,9	1.121,4	**973,3**	857,3	764,0
	%1,0	1.537,0	1.276,2	1.087,2	943,9	831,7
	%2,0	1.859,4	1.489,4	1.237,1	1.054,2	915,6

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

3.3 SONUÇ

Değerleme çalışması kapsamında, piyasa çarpanları analizi ve indirgenmiş nakit akımları analizi kullanılmıştır.

(milyon ABD$)	**Hesaplama Formülü**	**Piyasa Çarpanları Analizi**	**İNA Analizi**
Lila Kağıt'ın Özsermaye Değeri	A	783,3	973,3
Yöntemin Ağırlığı	B	60%	40%
Lila Kağıt'ın Ortalama Özsermaye Değeri	C = Σ (A x B)	**859,3**	

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması neticesinde, piyasa çarpanları analizi yöntemine %60, İNA analizi yöntemine ise, devam eden yatırımların projeksiyon dönemi içerisinde tamamlanacak olması sebebiyle, ihtiyatlılık gereği %40 ağırlık verilerek Lila Kağıt'ın özsermaye değeri **859,3 milyon ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

1 Adet Pay Başına Düşen Değer	Değer
Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri (milyon ABD Doları)	**859,3**
28.02.2024 tarihli TCMB ABD Doları / Türk Lirası Alış Kuru	31,0737
Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri (milyon TL)	26.703
Lila Kağıt'ın Çıkarılmış Sermayesi (nominal milyon TL)	500
1 Adet Lila Kağıt Payı Başına Düşen Değer (TL)	53,41

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışmasında 1 adet Lila Kağıt payı başına düşen ortalama değer **53,41 TL** olarak hesaplanmıştır.

	Fiyat
1 Adet Lila Kağıt Payı Başına Hesaplanan Değer	53,41
Halka Arz İskontosu	30,0%
1 Adet Lila Kağıt Payının Halka Arz Fiyatı	**37,39**

Kaynak: Lila Kağıt Fiyat Tespit Raporu

Halka arz fiyatı olarak belirlenen **37,39 TL** için halka arz iskontosu **%30,0** olarak hesaplanmaktadır.

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Lila Kağıt'ın 30 Nisan, 2-3 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde, nihai halka arz fiyatı 37,39 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz sonuçları 06.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arz edilen 120.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleşmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Yatırımcılardan Toplanan Talep			Gerçekleşen Dağıtım		
	Pay Adedi	Oran	Başvuru Sayısı	Pay Adedi	Oran	Yatırımcı Sayısı	Pay Adedi	Oran
Yurt İçi Bireysel	84.000.000	70,00%	3.573.462	133.575.176	41,00%	3.494.553	84.000.000	70,00%
Yurt İçi Kurumsal	24.000.000	20,00%	238	155.558.523	47,75%	208	24.000.000	20,00%
Yurt Dışı Kurumsal	12.000.000	10,00%	19	36.623.607	11,24%	19	12.000.000	10,00%
Toplam	**120.000.000**	**100,00%**	**3.573.719**	**325.757.306**	**100,00%**	**3.494.780**	**120.000.000**	**100,00%**

Kaynak: KAP

Şirket payları, LILAK koduyla 9 Mayıs 2024'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

5. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket, paylarının 9 Mayıs 2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından, 1 Ocak – 31 Mart 2024, 1 Ocak – 30 Haziran 2024, 1 Ocak – 30 Eylül 2024 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarını açıklamıştır.

Şirket, 1 Ocak – 31 Mart 2024, 1 Ocak – 30 Haziran 2024, 1 Ocak – 30 Eylül 2024 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır.

Şirket'in, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunulmuş, konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (bin TL)	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.441.121	5.611.300
Finansal Varlıklar	-	59.130
Ticari Alacaklar	3.026.970	2.449.200
Diğer Alacaklar	8.113	11.128
Stoklar	1.621.860	1.552.828
Türev Araçlar	-	4.318
Peşin Ödenmiş Giderler	394.113	80.737
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	53.110	60.754
Diğer Dönen Varlıklar	107.242	53.082
Toplam Dönen Varlıklar	**6.652.529**	**9.882.477**
Diğer Alacaklar	8.949	7.786
Maddi Duran Varlıklar	5.441.032	5.509.528
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27.309	32.296
Kullanım Hakkı Varlıkları	144.520	130.145
Peşin Ödenmiş Giderler	48.751	60.009
Toplam Duran Varlıklar	**5.670.561**	**5.739.764**
Toplam Varlıklar	**12.323.090**	**15.622.241**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.953.477	1.311.591
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı	1.211.451	475.914
Ticari Borçlar	610.308	701.398
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	90.165	104.648
Türev Araçlar	2.364	-
Ertelenmiş Gelirler	97.753	116.306
Kısa Vadeli Karşılıklar	31.202	30.429
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	40.441	50.317
KV Yükümlülükler	**4.037.161**	**2.790.603**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	840.677	587.278
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	71.033	258.644
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.948	95.416
Toplam UV Yükümlülükler	**940.658**	**941.338**
Toplam Yükümlülükler	**4.977.819**	**3.731.941**
Özkaynaklar	**7.345.271**	**11.890.300**
TOPLAM KAYNAKLAR	**12.323.090**	**15.622.241**

Kaynak: 31 Aralık 2024 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar

Şirket'in, 1 Ocak – 31 Aralık 2023 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemlerine ait, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunulmuş, konsolide kar veya zarar tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (bin TL)	**01.01.2023-31.12.2023**	**01.01.2024-31.12.2024**
Net Satışlar	13.507.106	12.518.157
Satışların Maliyeti (-)	(9.436.662)	(8.999.823)
Brüt Kar	**4.070.444**	**3.518.334**
Brüt Kar Marjı (%)	**30,1%**	**28,1%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.375.094)	(1.434.720)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(314.101)	(363.177)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	350.767	332.273
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(85.183)	(37.908)
Esas Faaliyet Karı	**2.646.833**	**2.014.802**
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	**19,6%**	**16,1%**
Amortisman	665.937	729.220
FAVÖK*	**3.047.186**	**2.449.656**
FAVÖK Marjı (%)	**22,6%**	**19,6%**
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%) **	**24,8%**	**21,9%**
Net Kar	**324.079**	**1.175.380**
Net Kar Marjı (%)	**2,4%**	**9,4%**

** FAVÖK tutarı net satışlardan amortisman hariç satılan malın maliyeti, satış ve pazarlama giderleri ve genel yönetim giderleri düşülerek hesaplanmıştır.*
*** Düzeltilmiş FAVÖK, esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderin içerisinde yer alan ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri ve giderlerinin net tutarının FAVÖK'e eklenmesi ile hesaplanmıştır.*
Kaynak: 31 Aralık 2024 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından işbu rapor tarihine kadar geçen süreçte, KAP'ta duyurulan önemli açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

- Sermaye Piyasası Kurulu onaylı İzahnamede yer verilen Erzurum ili Aziziye ilçesindeki Merkez 2 OSB'de yer alan temizlik kağıdı üretim tesisi yatırımına yönelik, 17.05.2024 tarihinde temel atma töreni yapılmıştır.
- Sermaye Piyasası Kurulu onaylı İzahnamedeki Şirket'in üretim tesislerinde tüketilen enerjinin bir kısmının Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurarak üretilmesi hedefi doğrultusunda; Bitlis ili, Ahlat İlçesinde kurulması planlanan GES projesinin sistem bağlantısı için 29.02.2024 tarihinde Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) Genel Müdürlüğü'ne yapılan yaklaşık 28.600 kWp DC / 28.1 MWe AC kapasiteli arazi GES projesinin Bağlantı Anlaşmasına Çağrı Mektubu başvurusu, TEİAŞ'ın 06.06.2024 tarihli yazıları ile uygun bulunmuştur.
- Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating (JCR-ER) tarafından, Lila Kağıt'ın Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu ve görünümü "AA (tr) / Pozitif" ve Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu ve görünümü "J1+(tr) / Stabil" olarak belirlenmiştir. Şirket'in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Kurum Rating Notu ve görünümü ise "BB / Stabil" olarak belirlenmiştir.
- 04.06.2024, 08.08.2024 ve 24.10.2024 tarihlerinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesi uyarınca sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin rapor yayımlanmıştır.
- 04.06.2024, 08.08.2024, 24.10.2024 ve 13.02.2025 tarihlerinde, VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca hazırlanan Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu yayımlanmıştır.
- Şirket Yönetim Kurulu, 13.02.2025 tarihinde, 1 TL Nominal Değerli Paya 1,5000067 Nakit Kar Payı – Brüt (TL) dağıtılmasının pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir. Ödeme tarihi 03.07.2025 olarak planlanmaktadır.
- Şirket Yönetim Kurulu tarafından, yatırımın ikinci fazını oluşturan ve yatırım dönemi 2024-2026 yılları arası olarak planlanan, üretim kapasitesi net 30.000 ton/yıl olarak 2027 yılının başında devreye girmesi hedeflenen "beşinci kağıt üretim hattı-TM5'"in kapasitesinin, bölgesel ve uluslararası pazarlardaki ihtiyaçların değerlendirilmesi neticesinde güncellenen fizibilite çalışmaları doğrultusunda net 70.000 ton/yıl'a çıkarılmasına karar vermiştir. Kapasite artışı kararına bağlı olarak, Şirket'in Ergene fabrikasında faaliyette olan diğer dört kağıt üretim hattının da üreticisi olan, kağıt ve enerji sektörlerine yönelik endüstriyel süreçler ve teknolojiler sunan Finlandiya merkezli, Valmet AB

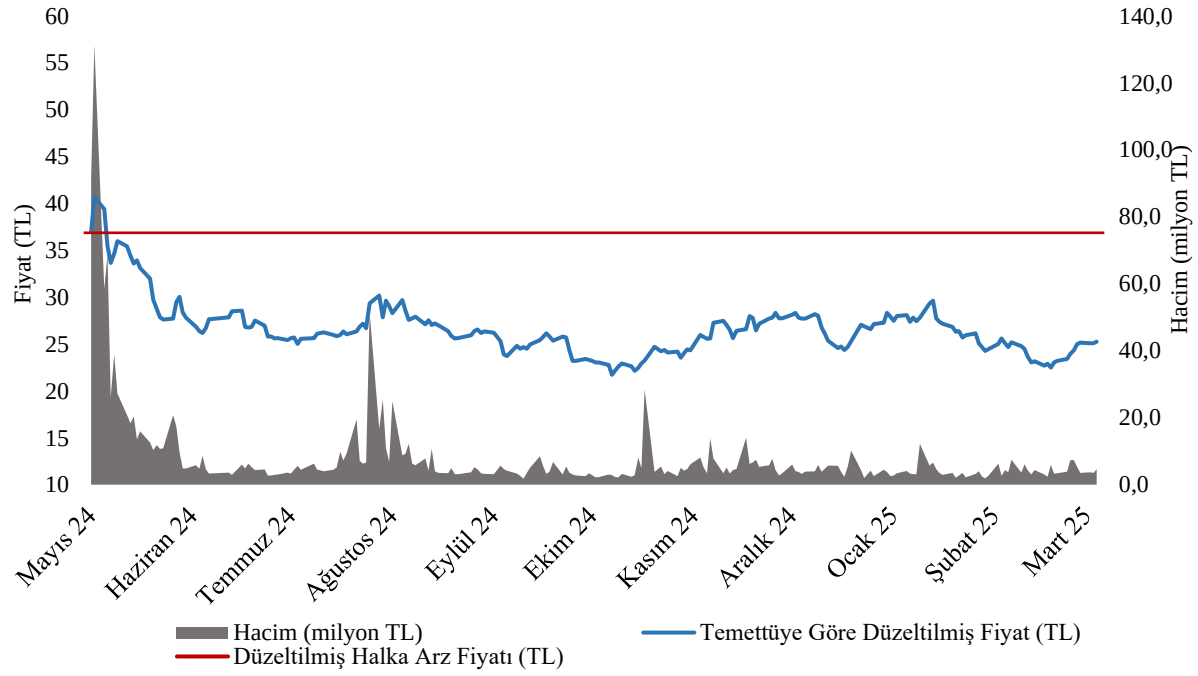
şirketi ile 10 Ocak 2025 tarihinde TM5 kağıt üretim hattının üretimine ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Kapasite artışı ile ilgili araştırma, görüşme ve fizibilite çalışmaları neticeleninceye kadar içsel bilginin açıklanması 14.11.2024 tarih ve 727 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ertelenmiştir.

- 25.12.2024 tarihli özel durum açıklamasına ilişkin olarak; Şirket'in aktifine kayıtlı Ergene2 Organize Sanayi Bölgesi'ndeki fabrika arazisinde yer alan üretim tesislerindeki temizlik kağıtları üretimi alanındaki modernizasyon yatırımları için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne 25.12.2024 tarihinde yapılan yeni yatırım teşvik belgesi başvurusu olumlu sonuçlanmıştır. 25.02.2025 tarihli 577708 numaralı yatırım teşvik belgesinin yatırım tutarı 858.330.970 TL olup belge bitiş tarihi 25.12.2027'dir.
  Söz konusu teşvik belgesi kapsamında sağlanan destek unsurları aşağıda listelendiği şekildedir.
  - Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği: 3 Yıl
  - Vergi İndirimi: %55, Yatırım Katkı Oranı: %20
  - Gümrük Vergisi Muafiyeti
  - KDV İstisnası

6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

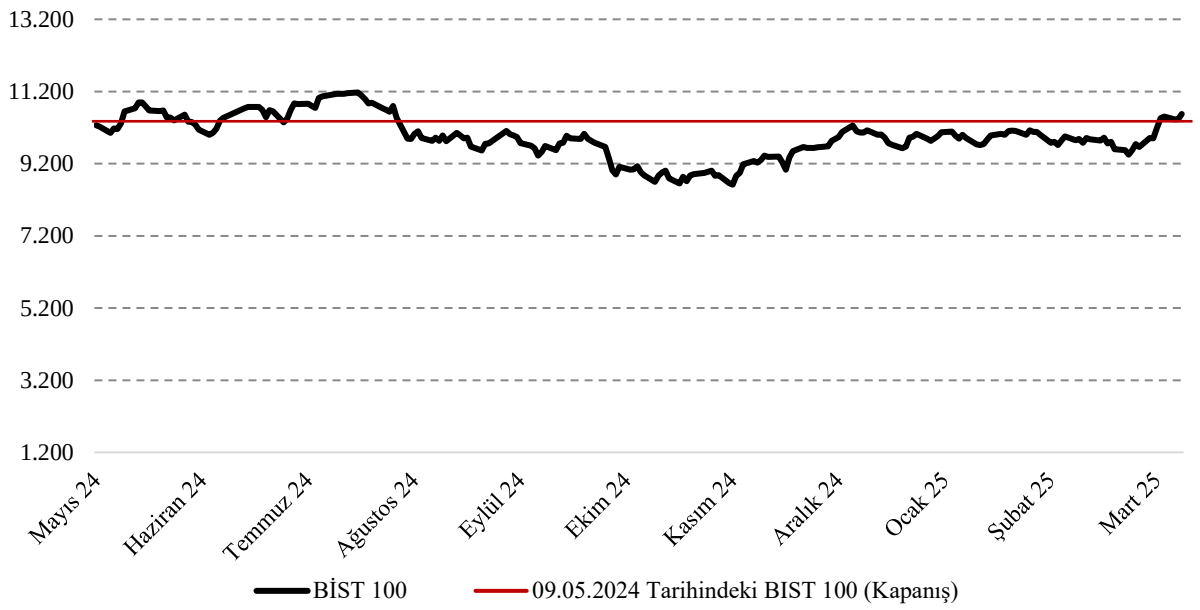
Lila Kağıt payları, 9 Mayıs 2024 tarihinde 37,39 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 12 Mart 2025 tarihindeki kapanış fiyatı 25,58 TL'dir. Şirket, 1.08.2024 tarihinde pay başına 0,3055084 TL nakit brüt kar payı dağıtmıştır. Böylelikle, düzeltilmiş halka arz fiyatı 36,97 TL olarak hesaplanmaktadır.

Lila Kağıt paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren temettüye göre düzeltilmiş fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır.



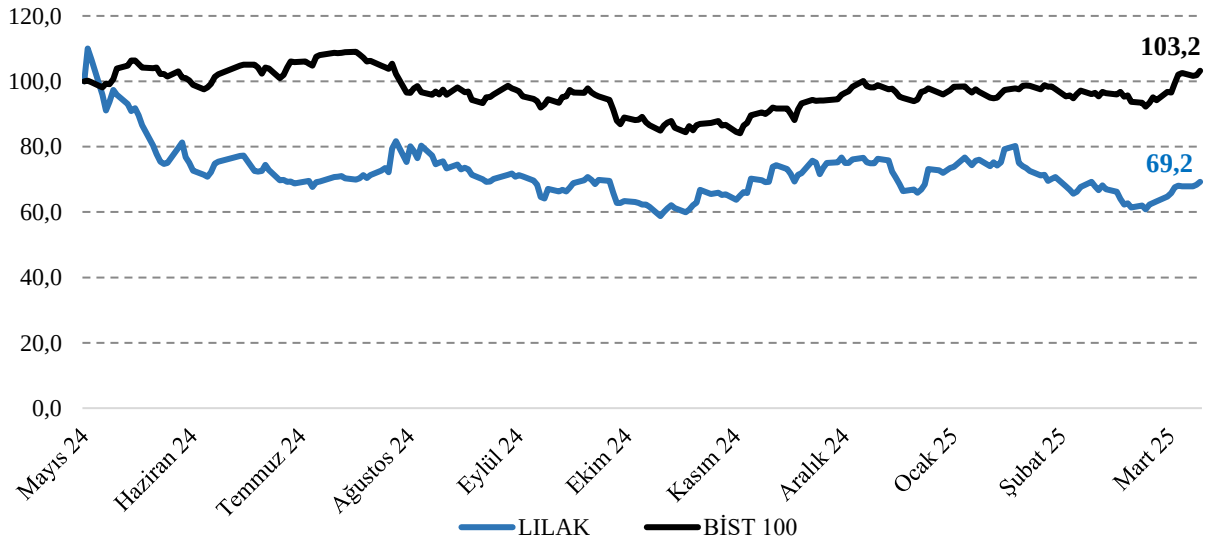
Kaynak: Rasyonet

Lila Kağıt paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Kaynak: Rasyonet

Lila Kağıt pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



Kaynak: Rasyonet

1 TL nominal değerli pay başına temettü düzeltmesine göre 09.05.2024 tarihinde 36,97 TL (temettü düzeltmesi öncesinde 37,39 TL) seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Lila Kağıt pay fiyatı, 12.03.2025 tarihi itibarıyla 25,58 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır.

Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 08.05.2024 tarihinde 10.247,75 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 12.03.2025 tarihi itibarıyla 10.580,26 seviyesinden kapanmıştır.

09.05.2024 ila 12.03.2025 tarihlerini kapsayan dönemde, Lila Kağıt'ın düzeltilmiş pay fiyatı %30,8 oranında azalırken, BIST 100 endeksi ise %3,2 oranında artış kaydetmiştir. Lila Kağıt'ın halka arz İzahnamesinde bahsi geçen İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler kapsamında genel ekonomi ve buna bağlı olarak Borsa'daki genel eğilim ve yatırımcı algısı Şirket'in halka arz sonrası pay fiyatındaki değişiklikler üzerinde etkili olmuştur.