



LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin
Denetimden Sorumlu Komite Raporu**

**Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi
Uyarınca Hazırlanmıştır.**

30/09/2024

1-RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Bedelli sermaye artırımından elde edilen fonun kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar" başlıklı 33'üncü maddesi uyarınca, "sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; halka açılan ortaklıkların paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde Denetimden Sorumlu Komite tarafından bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur."

İşbu Rapor, sermaye artırımının sonuçlarını içeren 30 Eylül 2024 tarihli özet konsolide finansal tabloların ilanını takiben Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmış olup, Lila Kağıt Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") sermaye artırımından elde edilen fonun, İzahnamede belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Nisan 2024 tarih ve 22/576 sayılı kararı ile onaylanan Şirketimiz paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin 28'nci Bölümünde yer alan halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri aşağıda belirtilmiştir.

2- HALKA ARZDAN ELDE EDİLEN FONUN KULLANIM YERLERİ

Şirket'in 06/12/2023 tarih ve 2023/686 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Nisan 2024 tarih ve 22/576 sayılı kararı ile onaylanan İzahname çerçevesinde;

Şirketimizin 2.000.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 500.000.000,00 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 590.000.000,00 TL'ye çıkartılması nedeniyle, ihraç edilen 90.000.000 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden yeni payların halka arz edilmesiyle, 3.365.100.000 TL gelir elde edilmiştir. Halka arz esnasında 88.333.875 TL maliyet oluşmuş olup, kalan net halka arz geliri 3.276.766.125 TL (*) olmuştur.

(*) Halka arzdan elde edilen net gelir, halka arz gelirlerinden aracılık komisyonları düşülerek hesaplanmıştır. Söz konusu hesaplama halka arz esnasında katılanan kdv hariç 55.461.016,14 TL tutarındaki diğer çeşitli giderler dahil edilmemiştir.

Şirket, halka arzdan elde edilen brüt halka arz gelirinden halka arz masrafları düşüldükten sonra kalan net tutarı aşağıdaki şekilde kullanmaktadır:

Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım
1. Erzurum Fabrika Yatırımı	30%
2. Ergene Fabrika Yatırımları	15%
3. Yenilenebilir Enerji Yatırımı	15%
4. İşletme Sermayesi	30%
5. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	10%
TOPLAM	100%

1. Erzurum Fabrika Yatırımı: Halka arz gelirinin %30'unun Erzurum Merkez 2OSB Bölgesinde kurulacak olan Erzurum fabrika yatırımlarına harcanması planlanmaktadır. Kağıt sektörü hem ağır sanayi sınıfında olması, yoğun enerji tüketimi ve sektörün bir özelliği olarak hafif ve yüksek miktarda ürün üretilmesi, depolanması sebebiyle yoğun bir yatırım gerektirmektedir. Bu kapsamda Temmuz 2023'de ilgili yatırıma ilişkin teşvik belgesi alınmış, teşvik kapsamında Erzurum Merkez 2OSB'de 144 bin m²'lik arsa tahsisi yapılmış ve yatırım projelendirmesi ile birlikte yılın ikinci yarısında alt yapı ve hafriyat işlemlerine ilişkin harcamalara başlanmıştır. Proje kapsamında bölgesel etkileşim ile bölgenin sosyal dokusuna pozitif etki, nitelikli personel istihdamı sayesinde ise bölgenin kalkınmasına katkı sağlanması hedeflenmektedir. İki faz halinde yürütülecek olan yatırım programının birinci fazını oluşturan konverting üretim tesisinin yatırım döneminin 2024-2025 yılları arası olacağı öngörülmüş olup 2025 yılının ilk yarısında konverting üretim tesislerinde üretimin başlanması planlanmaktadır. Erzurum fabrikasında üretim yapacak konverting hatlarının önemli bir kısmı hali hazırda Şirket'in Ergene fabrikasından sevk edilmek üzere hazır bulundurulmaktadır. Yatırımın ikinci fazını oluşturan beşinci kağıt üretim hattı TM5'in yatırım döneminin 2024-2026 yılları arası olacağı öngörülmüş olup 2027 yılının başında devreye girmesi planlanmaktadır. 2027 yılı başında beşinci kağıt üretim hattı TM5'in devreye girmesi ile elde edilen hammaddenin (selüloz ve geri dönüşüm kağıdı) burada işlenerek kağıda dönüşmesi hedeflenmiştir. TM5 kağıt üretim hattı kapasitesinin brüt 35.000 ton/yıl (net 30.000 ton/yıl) olması planlanmakta olup Erzurum kağıt üretim hattı yatırımının tamamlanması ile birlikte Şirket kağıt üretim kapasitesinin brüt 271.042 ton/yıldan brüt 306.000 ton/yıla çıkmasını ve kapasite kullanım oranının da bu doğrultuda önemli derecede yükselmesini hedeflemektedir. Yapılacak yatırım ile Şirket; tüketim bölgesinde üretim yaparak lojistik avantajıyla rekabetçiliğinin artmasına katkı sağlarken aynı zamanda bölgedeki büyümeyi de desteklemeyi hedeflemektedir. Üretilen ürünler ile önce bölgenin kağıt ihtiyacının karşılanması ve Gürcistan, Azerbaycan, Irak başta olmak üzere birçok ülkeye ihraç edilmesi hedeflenmektedir.

Erzurum fabrika yatırımı için ayrılan halka arz gelirinin %50'sinin altyapı, yardımcı tesisler, enerji sistemleri, fabrika ve depo alanlarının inşaatında, geri kalan %50'sinin ise TM5 beşinci kağıt üretim hattında kullanılması planlanmakta olup ilgili dönemin piyasa koşullarına göre gerçekleşecek harcama dağılımı planlanan ile farklılık gösterebilir. Yukarıda belirtilen yatırım kalemleri kapsamında, Erzurum Fabrika yatırımı için halka arz tarihine kadar yapılmış olan yatırım harcamaları, Şirket'in halka arzdan elde ettiği fon tutarından mahsup edilebilecektir.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla; söz konusu yatırım kalemine ilişkin 209.074.382 TL'lik kullanım yapılmıştır.

2. Ergene Fabrika Yatırımları: Halka arz gelirinin %15'inin Ergene Fabrika yatırımlarına harcanması planlanmaktadır. Ergene fabrika yatırımı için planlanan yatırımların önemli bir kısmı konverting hatlarındaki kapasite artışı kaynaklı olup, yeni makineler ile modernizasyon ve otomasyon hedeflenerek üretim verimliliğinde artış, sabit giderlerde ise tasarruf ve uluslararası rekabetçilikte güç kazanımı öngörülmüştür. Bu kapsamda Ergene fabrikada yapılacak yatırım harcamaları dört temel grup altında sınıflandırılmıştır.

- **Yeni Üretim Hatları Yatırımı:** Şirket Ergene fabrikadaki yeni üretim hatları yatırımı kapsamında yeni rulolu ve katlı konverting üretim hatlarının satın alınmasını planlamakta olup, kapasitenin artırılmasının yanı sıra farklı pazarlarda talep edilen ürünlerin üretilmesi, yeni endüstriyel katlamalı ürün hatlarındaki otomasyon seviyesinin ve üretim verimliliğinin artırılmasını hedeflemektedir. Bunlara ek olarak, otomatik kolileme, streçleme ve paletleme süreçlerinde yeni yapılacak yatırımlar ile üretim verimliliği ve sabit giderlerde tasarruf edilmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda devreye girecek yeni hatların bir bölümünün 2024 yılının ikinci yarısında kalan kısmının ise 2025 yılı başında devreye girmesi hedeflenmektedir.
- **Akıllı Depo Yatırımı:** Şirket'in çok çeşitli coğrafya ve türlere ayrışan müşterilerine, kendi markalı veya müşteri markalarıyla ürün tedarikini kesintisiz biçimde sevk edebilmesi, makine parkurunun genişliği kadar ölçekli ve düşük maliyetli depo kapasitesine sahip olabilmesi de önemli bir katkı sunmaktadır. Dönemsel olarak değişebilen kapasite doluluk oranının yanı sıra

uzak coğrafyalarda dahil olmak üzere farklı tatil ve sezonluk talepleri yerine getirebilmenin ön şartı hızlı tüketim ürünlerinde uygun bir depoya sahip olmaktır. Şirket, tek çatı altında artırılmış bir depo tasarımı üzerinde çalışmaktadır. “Akıllı Depo” konseptinde, ürünler üretimden depoya otomatik olarak konveyörler veya insansız taşıma araçları ile paletlerin üzerindeki ürün sayısının, ağırlığının ve kalitesinin kontrolünün sağlanmasının ardından teslim edilecektir. Bunun yanı sıra depo içerisinde çalışacak otomatik mekik ve operatörlere ürünlerin nereye yerleştirileceği ve nereden alınacağı Şirket’e özel geliştirilecek yazılım, algoritma, ekipmanlar sayesinde en verimli biçimde gösterilecek ve paletli sevk edilecek ürünler, kendiliğinden rafa yerleştirilerek rampada hazır edilebilecektir. Akıllı depo yatırımının 2025 yılında tamamlanarak devreye alınması hedeflenmektedir.

- **Modernizasyon/Yenileme ve Kapasite Artırıcı Yatırımlar:** Şirket yeni yatırımların dışında 2024-2028 yılları arasında mevcut üretim hatlarında modernizasyon ve kapasite artırıcı yatırımlar öngörmektedir. Bu yatırım grubunda, mevcut makine ve teçhizatlarda üretim verimliliği artırıcı yenileme, yazılım ve otomasyon geliştirme, enerji tesisinde ve kaynaklarında, çevre ve iş güvenliği alanlarında, kalite, verimlilik artırıcı yatırımlar yer almaktadır. Yine bu yatırım grubunda yeşil mutabakat, sınırda karbon uygulaması gibi Şirket’in sürdürülebilirlik vizyonu kapsamında su tasarrufu ve karbon emisyon düşürecek yatırımlar da yer almaktadır.
- **Dijital Dönüşüm Yatırımları:** Üretim hatları ve kapasite/verimlilik artırıcı yatırımlara ek olarak hem merkez ofis hem fabrika üretim, satış ve tüm şirket süreçlerinde iyileştirmeyi hedefleyen dijital dönüşüm projeleri yatırım programına dahil edilmiş olup daha hızlı, güncel ve otomatik analizlerin alınabileceği, Şirket büyümesinin önünü açabilecek, çok lokasyonlu ve üretim altyapısının destekleneceği bir platforma ulaşılması hedeflenmektedir.

Ergene fabrika yatırımı için ayrılan halka arz gelirinin %30’u akıllı depo yatırımında, %30’u yeni üretim hatları yatırımında, %30’u modernizasyon/yenileme ve kapasite artırıcı yatırımlarda ve geri kalan %10’luk kısmının da dijital dönüşüm yatırımlarında kullanılması planlanmakta olup ilgili dönemin piyasa koşullarına göre gerçekleşecek harcama dağılımı planlanan ile farklılık gösterebilir. Yukarıda belirtilen yatırım kalemleri kapsamında halka arz tarihine kadar yapılacak olan yatırım harcamaları, Şirket’in halka arzdan elde ettiği fon tutarından mahsup edilebilecektir.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla; söz konusu yatırım kalemine ilişkin 29.086.508 TL’lik kullanım yapılmıştır.

3. Yenilenebilir Enerji Yatırımı: Halka arz gelirinin %15’inin yenilenebilir enerji kaynakları yatırımlarına harcanması planlanmaktadır. Şirket’in ESG (ÇYS) planlarını da destekleyecek şekilde yenilenebilir enerji yatırımları bulunmaktadır. Türkiye’nin çeşitli bölgelerinde güneş enerji santrali ve rüzgar enerji santrali olmak üzere yenilenebilir enerji alanındaki tüm alternatifleri değerlendirdiği bir vizyon ile fizibilite çalışmalarını yürütmektedir. İş bu izahname tarihi itibarıyla fizibilitesi tamamlanmış ülkenin çeşitli bölgelerinde birden fazla lokasyonda yenilenebilir enerji yatırımı öngörülmüştür. Ergene Fabrika’da 2023 yılı içerisinde başlayan 14,5 MW’lık çatı GES yatırımının 12,5 MW’lık kısmı Şubat 2024 tarihi itibarıyla devreye alınarak üretime başlanmıştır. Mevcut yatırım planları kapsamında Erzurum Fabrikada iki faz halinde tamamlanarak 2025 ve 2026 yıllarında devreye girmesi hedeflenen toplamda 18 MW’lık GES yatırımı planlanmaktadır. Mevcut fizibilite çalışmaları kapsamında 17,5 MW’lık üçüncü bir GES yatırımının ise Doğu Anadolu bölgesinde arazi üzerine kurulacak şekilde yapılması planlanmakta olup fizibilitesi ve prosedürel süreçleri devam eden projeler bulunmaktadır. Şirket halihazırda güneş enerjisi yatırımlarına yönelik almış olduğu çağrı mektuplarına ek olarak, görüşmelerine devam ettiği farklı yenilenebilir enerji yatırımları da bulunmaktadır. Şirket, mevcut yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında toplamda 50 MW’lık bir elektrik üretimini hedeflerken, tamamını öztüketim için kullanacaktır. Bu kapsamda, kendi elektrik enerjisi ihtiyacının %25’lik kısmının yenilenebilir kaynaklardan karşılayarak maliyet düşürmeyi ve sera gazı emisyonunu (karbon ayak izini) azaltmayı hedeflemektedir. Yukarıda belirtilen yatırım kalemleri kapsamında halka arz tarihine kadar yapılacak olan yatırım harcamaları, Şirket’in halka arzdan elde ettiği fon tutarından mahsup edilebilecektir.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla; söz konusu yatırım kalemine ilişkin 35.407.061 TL’lik kullanım yapılmıştır.

4. İşletme Sermayesi: Şirket yapılan yatırımlar doğrultusunda artan kapasite ve satış hacmini desteklemek için ek işletme sermayesine ihtiyaç duyacaktır. Sektörün ana hammadde selüloz olup tamamı ithal edilmektedir. Buna ek olarak özellikle son yıllarda pandemi etkisi ile başlayan uluslararası ekonomik krizler, politik konjonktürel değişimler, lojistik/navlun krizleri, enerji maliyetlerinin artması gibi faktörler hammadde, diğer maliyet kalemleri üzerinde yoğun ve hızlı etkisi olan temel unsurlar arasında yer almaktadır. Bu değişimler dönemsel olarak daha fazla finansal kaynak ihtiyacına sebebiyet verebilmektedir. Bu çerçevede Şirket, artan maliyetler ve satış hacimlerine bağlı olarak gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması için halka arz gelirlerinin %30'unu işletme sermayesini güçlendirmek amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla; söz konusu yatırım kalemine ilişkin 953.498.842 TL'lik kullanım yapılmıştır.

5. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması: Şirket net işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak için kısa vadeli krediler kullanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket halka arz gelirinin %10'unu işletme sermayesi için kullanmış olduğu kısa vadeli mevcut finansal borçlarının bir bölümünün geri ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla; söz konusu yatırım kalemine ilişkin henüz kullanım yapılmamıştır.

SONUÇ

Fon kullanımı incelendiğinde, halka arz izahnamesi kapsamında, elde edilen net gelirin kullanımı **30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla** aşağıdaki gibi olup; toplam 1.227.066.793 TL'lik kısmı, halka arz izahnamesinde belirtilen planlamaya sadık kalmak suretiyle, ilgili çalışmalar için kullanılmıştır.

Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri	Yüzdesele dağılım (%)	Planlanan Tutar (TL)	Gerçekleşen Tutar (TL)	Kalan Kullanım Tutar (TL)
1.Erzurum Fabrika Yatırımı	30%	983.029.837	209.074.382	773.955.455
2. Ergene Fabrika Yatırımları	15%	491.514.919	29.086.508	462.428.411
3. Yenilenebilir Enerji Yatırımı	15%	491.514.919	35.407.061	456.107.858
4. İşletme Sermayesi	30%	983.029.837	953.498.842	29.530.995
5. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	10%	327.676.613	-	327.676.613
TOPLAM	100%	3.276.766.125	1.227.066.793	2.049.699.332

İzahnamede yer verildiği üzere, Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, fonun değerini korumak adına nemalandırmakta olup 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla fonda kalan 2.049.699.332 TL'lik tutar, TL cinsinden risksiz bankacılık ürünlerinde değerlendirilmekte ve en iyi şekilde nemalandırılmaktadır. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla halka arzdan elde edilen fondan toplamda 376.321.790,50 TL net faiz geliri elde edilmiştir.

Sonuç olarak, Şirket'in halka arz ile sermaye artırımdan elde ettiği fonun belirtilen amaçlara uygun olarak kullanılması için çalışmalarının devam ettiği ve henüz kullanılmayan fonun ise Şirket menfaatlerine uygun olarak nemalandırılarak değerlendirildiği tespit edilmiştir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Fatma Füsun Akkal BOZOK
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Mehmet Fatih KERESTECİ
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi