

Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.

29/04/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

| | |
|--------------------------------------|--|
| Halka Arz Fiyatı | 37,39 TL |
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı |
| Halka Arz Yöntemi | Sabit Fiyatla Talep Toplama |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi | Eşit Dağıtım |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 500.000.000 |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 590.000.000 |
| Halka Arz Miktarı Toplam Nominal | 120.000.000 |
| Sermaye Artırımı | 90.000.000 |
| Ortak Satışı | 30.000.000 |
| Halka Arz Büyüklüğü | 4.486.800.000 |
| Halka Açıklık Oranı | %20,34 |
| Ek Satış | - |
| Tahsisat Grupları: | |
| Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara | 84.000.000 (%70) |
| Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara | 24.000.000 (%20) |
| Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara | 12.000.000 (%10) |
| Halka Arz Tarihleri | 30 Nisan- 2-3 Mayıs 2024 |
| BIST İşlem Kodu | LILAK |
| Halka Arza İlişkin Taahhütler | Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir. |

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Erzurum fabrika yatırımı: %30
- İşletme sermayesi: %30
- Ergene fabrika yatırımı: %15
- Yenilenebilir enerji yatırımı: %15
- Finansal borçluluk seviyesinin azaltılması: %10

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1930 yılında Hasan Ögücü tarafından, Gaziantep'te kurulan çırçır ve dokumacılık ticarethanesi ile başlayan yolculuk, 1964 yılında iplik üretimi ve ticareti maliyetlerini yürütmek üzere Gaziantep'te Hasan Ögücü ve oğulları tarafından Güneydoğu İplik Şirketi'nin kurulması ile devam etti ve 2.kuşak olan Abdullah Ögücü liderliğinde çocuklarının katılımıyla iplik ve diğer tekstil ürünlerinin satışı için Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 17.01.1984 tarihinde İstanbul'da kuruldu.

Hem iplik üretimi hem de boyama tesislerinin kendi kendine yetebilir, sürdürülebilir üretim vizyonu doğrultusunda 2004 yılında Marmara Elektrik Üretim Anonim Şirketi kuruldu ve bir sonraki yıl devreye giren enerji santrali, yüksek verimlilikle tesisin ihtiyacı olan elektrik, buhar ve sıcak suyu üretmeye başladı.

Enerji santralının kurulma aşamasında başlayan yeni sektör arayıştan, öncelikle sanayi alanında, eldeki kaynaklar, giriş bariyerleri, bilgi birikiminden faydalanma, eldeki sanayi arazisini kullanma ve rekabet avantajları boyutlarından değerlendirmeler, referans ziyaretleri ve nihayetinde iş planının yazılmasıyla sonuçlandırıldı ve temizlik kağıtlarına yatırım yapılması kararı alındı.

Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ. tarafından Lila Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. birleşme yoluyla devir alındı ve "Lila" isminin farklı bir alanda kullanılmasının önü açıldı.

Şirket'in yenilenen vizyonu ve hedefleri doğrultusunda, mevcut iplik ve boyahane tesisine ek olarak farklı bir pazar olan temizlik kağıdı üretimi için yatırımlara başlandı. Bu alandaki üretim, pazarlama ve satış süreçlerinin yürütmesi amacıyla 08.02.2006 tarihinde Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. kuruldu. Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi Ticaret ve Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. birleşme yoluyla devralındı ve ticaret unvanı ana maliyet ve müşteriler üzerindeki etkisi sebebiyle "Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirildi.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

| Ortağın Ünvanı | Grubu | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonrası | |
|---------------------|-------|------------------|-------|-------------------|------|
| | | TL | % | TL | % |
| Orhan Ögücü | A | 51.700.000 | 10,34 | 51.700.000 | 8,76 |
| | B | 34.500.000 | 6,90 | 29.328.000 | 4,97 |
| Celal Ögücü | A | 32.350.000 | 6,47 | 32.350.000 | 5,48 |
| | B | 21.550.000 | 4,31 | 18.316.000 | 3,10 |
| Aydın Ögücü | A | 40.000.000 | 8,00 | 40.000.000 | 6,78 |
| | B | 26.650.000 | 5,33 | 22.651.000 | 3,84 |
| Hatice Ögücü | A | 30.950.000 | 6,19 | 30.950.000 | 5,25 |
| | B | 20.650.000 | 4,13 | 11.554.000 | 2,98 |
| Burcu Ögücü Giritli | A | 26.700.000 | 5,34 | 26.700.000 | 4,53 |
| | B | 17.800.000 | 3,56 | 15.130.000 | 2,56 |
| | A | 21.800.000 | 4,36 | 21.800.000 | 3,69 |

| | | | | | |
|-------------------------|---|-------------|---------------|-------------|---------------|
| Alp Öğücü | B | 14.500.000 | 2,90 | 12.322.000 | 2,09 |
| Duygu Öğücü | A | 20.700.000 | 4,14 | 20.700.000 | 3,51 |
| | B | 13.800.000 | 2,76 | 11.730.000 | 1,99 |
| Huriye Öğücü | A | 19.500.000 | 3,90 | 19.500.000 | 3,31 |
| | B | 13.100.000 | 2,62 | 11.144.000 | 1,89 |
| Nuray Darıcı | A | 16.750.000 | 3,35 | 16.750.000 | 2,84 |
| | B | 11.150.000 | 2,23 | 9.476.000 | 1,61 |
| Murat Öğücü | A | 15.250.000 | 3,05 | 15.250.000 | 2,58 |
| | B | 10.200.000 | 2,04 | 8.673.000 | 1,47 |
| İrem Öğücü Öngen | A | 15.200.000 | 3,04 | 15.200.000 | 2,58 |
| | B | 10.100.000 | 2,02 | 8.582.000 | 1,45 |
| Onur Öğücü | A | 4.550.000 | 0,91 | 4.550.000 | 0,77 |
| | B | 3.000.000 | 0,60 | 2.547.000 | 0,43 |
| Nazlı Gözübüyük | A | 4.550.000 | 0,91 | 4.550.000 | 0,77 |
| | B | 3.000.000 | 0,60 | 2.547.000 | 0,43 |
| Halka Açık Kısım | B | - | - | 120.000.000 | 20,34 |
| Sermaye | | 500.000.000 | %100,0 | 590.000.000 | %100,0 |

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %40 ve %60 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 859,3 Milyon \$ olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 500.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %30 iskonto ile 37,39 TL olarak hesaplanmıştır.

| Lila Kağıt - Değerleme Özeti | Özsermaye Değeri (Milyon \$) | Ağırlık |
|--|------------------------------|---------|
| INA Analizi | 973,3 | 40% |
| Çarpan Analizi | 783,3 | 60% |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | 859,3 | |

| Değerleme Sonucu | |
|--|---------|
| Nominal Sermaye Tutarı (Milyon TL) | 500 |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (Milyon \$) | 859,3 |
| 28.02.2024 Tarihli TCMB \$/TL Alış Kuru | 31,0737 |
| Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer (TL) | 53,41 |
| Halka Arz İskontosu | %30 |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri (Milyon \$) | 601,5 |
| Halka Arz Pay Fiyatı (TL) | 37,39 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla %40 ve %60 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 859,3 Milyon \$ olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %30 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 37,39 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

| (TL) | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 831.430.374 | 627.991.591 | 998.151.067 |
| Ticari Alacaklar | 1.441.325.257 | 3.049.945.556 | 2.096.544.226 |
| Stoklar | 1.396.315.419 | 2.084.694.124 | 1.123.335.110 |
| Toplam Dönen Varlıklar | 3.862.172.395 | 5.995.941.282 | 4.607.702.182 |
| Maddi Duran Varlıklar | 3.731.818.821 | 3.677.599.050 | 3.768.575.930 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 116.791.317 | 12.175.299 | - |
| Toplam Duran Varlıklar | 4.018.454.972 | 3.938.029.224 | 3.927.552.812 |
| Aktifler | 7.880.627.367 | 9.933.970.506 | 8.535.254.994 |
| Ticari Borçlar | 483.494.305 | 810.017.329 | 422.712.358 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 740.313.831 | 2.195.708.404 | 1.353.019.747 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 1.668.151.650 | 797.960.493 | 839.076.952 |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2.971.905.247 | 3.981.336.085 | 2.796.224.167 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 1.786.320.413 | 890.470.112 | 582.271.253 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 15.499.889 | 43.740.342 | 20.050.754 |
| Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.801.820.302 | 934.210.454 | 651.520.809 |
| Özkaynaklar | 3.106.901.818 | 5.018.423.967 | 5.087.510.018 |
| Pasifler | 7.880.627.367 | 9.933.970.506 | 8.535.254.994 |

EK 2: Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

| (TL) | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat | 6.517.012.161 | 12.605.316.775 | 9.355.311.619 |
| Brüt Kar | 2.287.421.220 | 4.395.408.971 | 2.819.277.015 |
| Esas Faaliyet Karı/Zararı | 1.430.517.981 | 2.909.602.218 | 1.833.254.439 |
| Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 1.432.888.738 | 2.912.334.255 | 1.842.498.171 |
| Vergi Öncesi Karı/Zararı | 574.067.292 | 2.213.915.969 | 408.389.241 |
| Dönem Karı/Zararı | 745.613.164 | 2.053.246.790 | 224.463.837 |

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemelidir ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.