

- Şirket, Şirket bağlı ortaklıkları/iştirakleri, Şirket hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka Arz süresi içinde Şirket'in ve/veya Şirket bağlı ortaklıklarının/iştiraklerinin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin yukarıda belirtilen nedenlerle feshi ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde Halka Arz Eden Ortaklar, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talep toplama başlamış ise, talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerini TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Halka Arz Eden Ortaklar, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nun II-5.1 Nolu İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Eden Ortaklar tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi; Şirket ve/veya Halka Arz Eden Ortaklar ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin bu şekilde feshi halinde, Halka Arz Eden Ortaklar, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Halka Arz Eden Ortaklar, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

“Önemli sebep”, halka arza devamı imkansız kılacak ve uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkansız kılacak gelişmeleri de içerecektir.

03 Eylül 2021

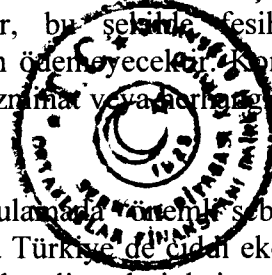
EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 000 5858

183

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş - İZMİR
V.N: 16170783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0250-0110-7830-0013



Handwritten signatures of the board members of Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her halukarda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 no'lu bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla 1.000 adet, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ise yatırımcı bazında en az 1.001 adet talepte bulunabilirler. Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için her bir yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvurularına oransal dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak olup, oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24., SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum Şirket veya Halka Arz Eden Ortaklar tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almayı için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Phılsa Cad. No:36 Torbalı- İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3858

184

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:18 Kat:9
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:29/0110783 T.C. Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0297001078300013

[Handwritten signatures]

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz ortak satışı yoluyla yapıldığı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

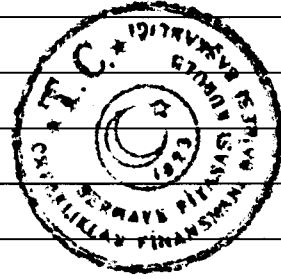
Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı- Soyadı	Kurum Adı
Şükrü Erhan Tezol	Şirket
Mehmet Ersin Tezol	Şirket
Emine Nesrin Tezol	Şirket
Ayşe Selda Tezol	Şirket
Ömer Şükrü Tezol	Şirket
Mine Makbule Kuşçu	Şirket
Müge Kuşçu	Şirket
Cem Akpınar	Şirket
Haluk İsmet Köymen	Şirket
Semavi Yorgancılar	Şirket
Reha Haznedaroğlu	Şirket



09 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı MİR
Torbalı V.D: 842 002 5658

185

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 K:9
Esentepe 34394 Şişli-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 10783 Tic. Sic. No: 386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101078300013

(Handwritten signatures)

Adı- Soyadı	Kurum Adı
İhsan Engindeniz	Deniz Yatırım
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım
Ahmet Çağatay Ünsal	Deniz Yatırım
Can Öztüzün	Deniz Yatırım

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Ek satış hariç halka arz edilen toplam 20.000.000 TL nominal değerli payların;

-12.000.000 TL nominal değerdeki % 60 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcı,

-6.000.000 TL nominal değerdeki % 30 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcı,

-2.000.000 TL nominal değerdeki % 10 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, şeklinde tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Halka Arz Eden Ortaklar'ın kararı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve halka arz edilecek ihraççı paylarının Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat oranının toplam %10'un ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat oranlarının %10'nun altına düşürülmemesi şartıyla Halka Arz Eden Ortaklar'ın onayı ile kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

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

187

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:101 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 10783 T.C. Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251010078300000013

(Handwritten signatures)

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına DenizYatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı , Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bireysel Yatırımcılar, 1.000 adet ve altında, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ise 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapabilirler. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra her iki grup konsolide edilerek mükerrer taramaya tabi tutulacak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir. Farklı konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişimden dolayı kararsız kalınıyorsa, DenizYatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talep adedinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan %20 konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar için ve yukarıda e fıkrasında belirtildiği üzere tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtımı yapılırken, 1 defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 (bir) adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda Kurulun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir) dağıtılacaktır.

03 EYLÜL 2021

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

188

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 10
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011078300013

(Handwritten signatures and stamps)

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarlarına Deniz Yatırım'ın önerisi de dikkate alınarak Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karar verilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Ortaklar'a ait 4.000.000 TL nominal değere kadar payın, ilgili ortakların nihai kararlarına tabi olmak üzere, dağıtım tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 4.000.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %20'sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ortakların o günkü kendi takdirleri doğrultusunda ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtım tabi tutulacaktır. Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Pay	Ortaklara Ait Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	4.000.000	4.000.000	B	%20,00

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5058

189

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:16 Kat:9
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic Sic No: 27110783 Tic Sic No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251000178300013

(Handwritten signatures and stamps)

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satıştan elde edilecek gelir, DenizYatırım tarafından Günlük Alım Emri Uygulaması işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 13,87 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	1,50 TL+BSMV	MKK tarifesi	MKK tarifesi	-	-	8 TL+BSMV İlk kez MKK sicil alımında.
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	3,75 TL + BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 5 TL + BSMV, max. 25 TL + BSMV)		
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-		
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	Var	5,30 TL		

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 58789

190

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/19
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251001078300010

(Handwritten signatures and stamps)

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	4 TL	4 TL	4 TL	-	-
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	0-100.000 TL arası 14 TL 100.000 TL - 1.000.000 TL arası 0.00015 1.000.000 TL ve üzeri 165 TL BSMV (0.05) eklenir. İnternet 6.33 TL sabit ücret + BSMV (0.05)	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Var	0,33 TL + BSMV	Var	-	-
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	-
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3 TL	-	1,58 TL	-	-	-
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Ücreti	MKK Ücreti	MKK Ücreti	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5 + BSMV Min 6,33 TL BSMV Maks 6,33 TL + BSMV	-	-
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 2,55 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,25 TL	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 1,88 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV	-	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	0,21 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	-	-

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

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

191

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29110783 Tic. Sic. No: 2988440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0101-7830-0013

03 EYL 2021



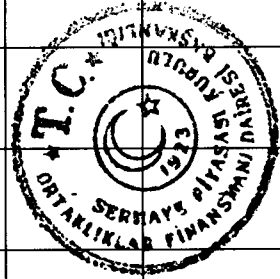
Tezoz

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İŞIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	-	5 TL + BSMV	Kurum Skalası	-	-
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır	-	-	-	-	-
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126.272 - /1.262.723 - TL arasındaki tutarlar) Asgari: 6,33 TL + BSMV (126.272 TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63,25 TL + BSMV (1.262.723 TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı: %0,1 (Binde 1) + BSMV
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi	EFT Tarifesi	-	-
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	8,57 TL	-	-
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,55 TL + BSMV	-	-	-	-	-
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3,47 TL	-	2,64 TL	2,1 TL (İnternet Şube)	-	-
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	3 TL (Pay Başına)	3 TL (Pay Başına)	6,41 TL	-	-



EUROPAP TEZOL KAGIT SAN. ve TIC. A.Ş.

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

192

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis: No: 0291-0170-7830-0013

Handwritten signatures and dates, including "03/01/2021".

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	15,75 TL	-	-
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	2 TL (Pay Başına)	1 TL - 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 18 TL, 50,001 TL üzeri 50 TL.	-	-
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	TEB A.Ş. Nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 114,60 TL	-	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,55 TL + BSMV	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır	-	1,25 TL + BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara	0-1000 TL arası: 2,0 TL + BSMV 1.000,01 TL - 50.000 TL arası: 5 TL +	-	-

03 ENL 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbali V.D: 842 002 3388

193

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:398440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-710-7630-0013

Handwritten signatures and stamps.

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
			hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	BSMV 50.000,01 üzeri: 50 TL + BSMV		
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	İşlem başına 1,25 TL+BSMV	-	-	-

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için 13,87 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süre içerisinde; www.kap.org.tr, www.tezol.com.tr ve www.denizyatirim.com internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Eden Ortaklar'a aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz ortak satışı yoluyla yapıldığı için yeni pay ihraç edilmeyecektir.

25.3.4. İhraçının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahname (c) maddesinde yer almaktadır.



03 Eylül 2021

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5832

194

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029101078300013

(Handwritten signatures)

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve konsorsiyum üyeleri "En iyi gayret aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 10.08.2021 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Ortaklar ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzından halka arzın başarısına bağlı olarak, Halka Arz Eden Ortaklar pay satış geliri; halka arza aracılık eden DenizYatırım aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka Arz Eden Ortak olan Şükrü Erhan Tezol halka arz fiyatından 7.704.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 9.244.800 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Mehmet Ersin Tezol halka arz fiyatından 7.702.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 9.242.400 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Mine Makbule Kuşçu halka arz fiyatından 1.666.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.999.200 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Müge Kuşçu halka arz fiyatından 1.666.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.999.200 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Emine Nesrin Tezol halka arz fiyatından 1.096.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 1.315.200 adet B grubu pay)

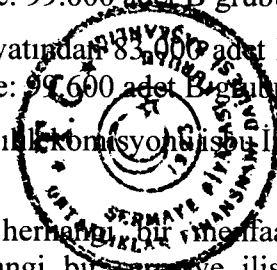
Halka Arz Eden Ortak olan Ayşe Selda Tezol halka arz fiyatından 83.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 99.600 adet B grubu pay)

Halka Arz Eden Ortak olan Ömer Şükrü Tezol halka arz fiyatından 83.000 adet B grubu pay satacaktır. (Ek satış hakkının tamamının kullanılması halinde: 99.600 adet B grubu pay)

Halka arza aracılık eden DenizYatırım'ın alacağı toplam aracılık komisyonu işbu İzahname'nin 28.1 bölümünde belirtilmiştir.

Şirket ile DenizYatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DenizYatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DenizYatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde

03 EYL 2021



EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 09 2159550

195

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147 Kat:9
Eseptepe 34394 Sis. İSTANBUL
No:290110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101078300013

(Handwritten signatures)

(Handwritten signature)

doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Yıldız Pazar'da işlem görmesi amacıyla Borsa İstanbul'a 16 Haziran 2021 tarihinde başvuruda bulunulmuştur. İzahname tarihi itibarıyla ilgili başvuru süreci devam etmektedir.

Şirket paylarının halka arzı bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ'ın vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına, borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak borsada işlem görmesi için yapılan işlemler:

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 3358

196

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat:5
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388740
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291000070700000013

(Handwritten signatures)

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Yoktur.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Yoktur.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Yoktur.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Yoktur.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Yoktur.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

03 Eylül 2021



27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Ortaklar	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Şükrü Erhan Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te Yönetim Kurulu

Tezol

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

197

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:441 K:9
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-70000013

Tezol
Tezol
Tezol
Tezol

		Başkanı ve Hazine Bölüm Başkanı olarak görev almıştır.
Mehmet Ersin Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi, Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO olarak görev almıştır.
Emine Nesrin Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Ayşe Selda Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Ömer Şükrü Tezol	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Mine Makbule Kuşçu	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Müge Kuşçu	Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir	Paylarını halka arz edecek ortak son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 100.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut ödenmiş sermayesinde, Ömer Şükrü Erhan Tezol'un sahip olduğu 7.704.000 TL nominal değerdeki, Mehmet Ersin Tezol'un sahip olduğu 7.702.000 TL nominal değerdeki, Mine Makbule Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Müge Kuşçu'un sahip olduğu 1.666.000 TL nominal değerdeki, Emine Nesrin Tezol'un sahip olduğu 1.096.000 TL nominal değerdeki, Ayşe Selda Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal değerdeki, Ömer Şükrü Tezol'un sahip olduğu 83.000 TL nominal

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

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

198

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101107830-0013



Tezol

Tezol

Tezol

Tezol

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

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

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra		Halka Arzdan Sonra	
				(Ek Satış Hariç)		(Ek Satış Dahil)	
		TL	%	TL	%	TL	%
Şükrü Erhan Tezol	A	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00
	B	23.520.000	23,52	15.816.000	15,82	14.275.200	14,28
Mehmet Ersin Tezol	A	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00	15.000.000	15,00
	B	23.510.000	23,51	15.808.000	15,81	14.267.600	14,27
Mine Makbule Kuşçu	B	8.330.000	8,33	6.664.000	6,66	6.330.800	6,33
Müge Kuşçu	B	8.330.000	8,33	6.664.000	6,66	6.330.800	6,33
Emine Nesrin Tezol	B	5.480.000	5,48	4.384.000	4,38	4.164.800	4,16
Ayşe Selda Tezol	B	415.000	0,42	332.000	0,33	315.400	0,32
Ömer Şükrü Tezol	B	415.000	0,42	332.000	0,33	315.400	0,32
Halka Açık Kısım	B	-	0,00	20.000.000	20,00	24.000.000	24,00
Toplam		100.000.000	100,00	100.000.000	100,00	100.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 11.06.2021 tarihli ve 2021/18 sayılı yönetim kurulu kararına bağlanarak ve verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan ve bedelsiz kar payı dağıtım hariç Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 907 5058

199

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41 K
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2989440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251001578000013

(Handwritten signatures)

başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir; halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır.

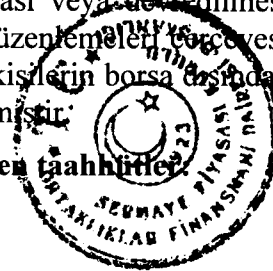
b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Şükrü Erhan Tezol, 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mehmet Ersin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mine Makbule Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Müge Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Emine Nesrin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ayşe Selda Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ömer Şükrü Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile (i) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir (şu kadar ki, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açmamak kaydı ile, halihazırda Borsa İstanbul'a kote edilmiş payların yurtdışında başka bir borsaya kote edilmesi ihtimali saklıdır ve şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren Halka Arz Eden Ortaklar tarafından alınan paylar işbu taahhüt kapsamında değildir) ve (ii) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen işbu taahhüde aykırı olmayacak şekilde satılması veya devredilmesi durumunda söz konusu kişilerden borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Şükrü Erhan Tezol, 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mehmet Ersin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Mine Makbule Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Müge Kuşçu 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Emine Nesrin Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ayşe Selda Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile, Ömer Şükrü Tezol 22.08.2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile Günlük Alım Emri kapsamında alınan paylar dışında Borsa'dan alınan paylar hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen anılan fıkra hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması zorunlu olacağını ve söz konusu kişilerin borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını, taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:



03 EKİM 2021

Tezol

**EUROPAP TEZOL KAGIT
SAN. ve TİC. A.Ş.**
Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5848

200

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No:141/9
Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic Sic No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 025100078300013

Tezol
Tezol
Tezol
Tezol
Tezol

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

27.4. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Günlük Alım Emri Taahhüdü:

Tanımlar ve İşleyiş

Günlük Alım Emri Taahhüdü, Taahhüt Edenler adına Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca piyasa şartlarına göre; halka arz fiyatı ve/veya altındaki seviyelerden pay alınması ve/veya alım emri girilmesi esasına dayanan bir fiyat destekleme mekanizmasıdır.

Taahhüt Edenler Halka Arz Eden Ortaklar olan; Şükrü Erhan Tezol, Mehmet Ersin Tezol, Emine Nesrin Tezol, Ayşe Selda Tezol, Ömer Şükrü Tezol, Mine Makbule Kuşçu ve Müge Kuşçu'dur.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında pay alımı için kullanılacak kaynak Taahhüt Edenler tarafından DenizYatırım veya Denizbank nezdinde bloke edilecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında işlemler DenizYatırım tarafından Taahhüt Edenler nam ve hesabına gerçekleştirilecektir.

Alım emirlerinin girilmesi ile ilgili olarak; emir adedi, miktarı ve zamanına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur. Bununla birlikte girilen emirlerin fiyatına ilişkin en yüksek fiyat halka arz fiyatıdır. Söz konusu emirler iptal edilemez ancak iyileştirilebilir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca satın alınan paylar, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde satışa konu olamayacaktır.

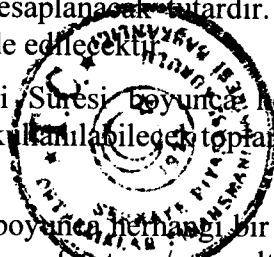
Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi ile sınırlıdır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi: Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı ilk işlem günü dahil olmak üzere 10 işlem gününü ifade eder. Arife günü, milli bayram vb. herhangi bir nedenle Borsa'nın yarım gün işleme açık olduğu günler de tam işlem günü olarak dikkate alınacaktır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Süresi" olarak ifade edilecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Kaynağı: Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılacak olan, ek satışın yapılmaması durumunda 110.960.000 TL, ek satış hakkının tamamının kullanılması durumunda 133.152.000 TL ve her halükarda [Satışı Gerçekleştirilen Pay Adedi X Halka Arz Fiyatı X %40,00] şeklinde hesaplanacak tutardır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Kaynağı" ya da "Kaynak" olarak ifade edilecektir.

İşlem Günü Başlangıç Kaynağı: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü başlangıcında Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılacak toplam kaynağı ifade eder.

Gerçekleşen Alım Emirleri: Günlük Alım Emri Süresi boyunca herhangi bir işlem gününde Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri kapsamında halka arz fiyatı ve/veya altındaki bir fiyat seviyesinden gerçekleşen alım emirlerinin toplam tutarını ifade eder.



03 EYL 2021

201

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:14 Kat:9
Beşiktaş/İstanbul
No:29 i0110783 Tic/Sic No:2388240
www.denizyatirim.com
Mersis No. J291-0110-7830-0013

Tezol

Tezol

Tezol
Tezol
Tezol
Tezol

Gerçekleşmemiş Alım Emirleri: Günlük Alım Emri Süresi boyunca herhangi bir işlem gününde Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri kapsamında halka arz fiyatından girilen ancak ilgili işlem günü sonu itibarıyla gerçekleşmemiş alım emirleri toplam tutarını ifade eder.

Günlük Teorik Kaynak: [İşlem Günü Başlangıç Kaynağı / Kalan Günlük Alım Süresi] Herhangi bir işlem günü itibarıyla İşlem Günü Başlangıç Kaynağı'nın ilgili işlem günü dahil olmak üzere kalan Günlük Alım Emri Süresi'ne bölünmesiyle hesaplanır.

Kullanılan Kaynak: Taahhüt Edenler, Günlük Alım Emri Süresi içinde Günlük Alım Emri Kaynak'ın tamamını kullanacaklardır. Kaynak kullanımı i) Gerçekleşen Alım Emirleri, ii) Gerçekleşmemiş Alım Emirleri ve iii) İşlem günü taban fiyatının halka arz fiyatının üzerinde olması durumlarına göre tespit edilecektir. Söz konusu kaynağın kullanılmış sayılması için gereken durumlar aşağıda yer almaktadır.

Herhangi bir işlem gününde:

Durum I

Gerçekleşen Alım Emirleri \geq Günlük Teorik Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri Günlük Teorik Kaynak'tan fazla ya da eşit ise Kullanılan Kaynak Gerçekleşen Alım Emirleri'ne eşittir.

Durum II

Gerçekleşen Alım Emirleri $<$ Günlük Teorik Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri, Günlük Teorik Kaynak'tan küçük ise; i) Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamı Günlük Teorik Kaynaktan büyük ve/veya eşit ise Kullanılan Kaynak, Günlük Teorik Kaynak'a ii) Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamı Günlük Teorik Kaynaktan küçük ise Kullanılan Kaynak, Gerçekleşen Alım Emirleri ve Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamına eşittir.

Taahhüt Edenler'e (Serbest) Bırakılan Kaynak: Taahhüt Edenler Günlük Alım Emri Süresi boyunca Gerçekleşen Alım Emirleri ve/veya Gerçekleşmemiş Alım Emirleri vasıtasıyla Günlük Alım Emri Taahhüdü'nü yerine getirmekle yükümlüdür. İşleyişte; her bir işlem günü başlangıcında ilgili işlem gününde serbest bırakılabilecek azami kaynak bellidir ve bu tutar Günlük Teorik Kaynak kadardır. Bununla birlikte halka arz fiyatı ve/veya altında yapılacak alımlar İşlem Günü Başlangıç Kaynağı ile sınırlıdır.

Herhangi bir işlem gününde Gerçekleşen Alım Emirleri'nin Günlük Teorik Kaynak'tan az olması ve ilgili işlem günü sonu itibarıyla Gerçekleşmiş Alım Emirleri ile Gerçekleşmemiş Alım Emirleri toplamının Günlük Teorik Kaynak'a eşit veya fazla olması durumunda; Gerçekleşen Alım Emirleri ve Günlük Teorik Kaynak arasındaki fark kadar tutar Taahhüt Edenler'e (Serbest) bırakılır.

Herhangi bir işlem gününde Halka Arz Fiyatı, Borsa'da geçerli taban fiyatı altında kalıyorsa Taahhüt Edenler o iş günü için Günlük Alım Emri Taahhüdü tamamlanmış sayılır ve Günlük Teorik Kaynak kadar tutar Taahhüt Edenler'e (Serbest) bırakılır.

Örnekler

Örnek 1

Örnek 2

Örnek 3

Örnek 4

202

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5058

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Vergi No: 394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011-7030-0013

03 Eylül 2021

Tezofun

Tezofun

Tezofun

Tezofun

İşlem Günü	4	4	4	4
Kalan İşlem Günü (İlgili Gün Dahil)	7	7	7	7
İşlem Günü Başlangıç Kaynağı Mn TL	98,0	98,0	98,0	98,0
Günlük Teorik Kaynak Mn TL	14,0	14,0	14,0	14,0
<i>Gerçekleşen Alım Emirleri Mn TL</i>	<i>0,0</i>	<i>15,0</i>	<i>9,0</i>	<i>5,0</i>
<i>Gerçekleşmemiş Alım Emri Mn TL</i>	<i>18,0</i>	<i>10,0</i>	<i>7,0</i>	<i>9,0</i>
Kullanılan Kaynak Mn TL	14,0	15,0	14,0	14,0
İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak Mn TL	84,0	83,0	84,0	84,0
Halka Arz Eden Ortaklara (Serbest) Bırakılan Kaynak - Mn TL	14,0	0,0	5,0	9,0

* Yukarıdaki tabloda yer alan tutarlar uygulama sırasında ortaya çıkabilecek uç senaryoları örneklemek ve uygulamayı açıklamak amacıyla hazırlanmıştır. Buna göre işlem günü ve ilgili tutarlar örnektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü uygulaması sırasında farklı durumlar ortaya çıkabilir.

İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü sonunda İşlem Günü Başlangıç Kaynağı'ndan ilgili işlem günü sonunda, Kullanılan Kaynak'ın düşülmesiyle hesaplanan bakiyedir. Herhangi bir işlem gününde, İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak bir sonraki İşlem Günü Başlangıç Kaynak'a eşittir. Günlük Alım Emri Süresi'nin son günü İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak 0 (sıfır) TL olacaktır.

Gün Sonu KAP Açıklama Formatı: DenizYatırım Günlük Alım Emri Süresi boyunca bu kapsamda gerçekleşen işlemleri aşağıdaki tablo formatında KAP'ta Borsa kapanışı sonrasında bir sonraki işlem günü açılışından önce ilan edecektir.

Milyon TL	İşlem Günü									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

İşlem Günü Başlangıç Kaynağı

Günlük Teorik Kaynak

Kullanılan Kaynak

Gerçekleşen Alım Emirleri

Gerçekleşmemiş Alım Emri

İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka Arz Eden Ortaklar ise halka arzdan 277.400.000 TL (ek satış dahil 332.880.000 TL) brüt gelir elde edecektir.

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

203

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 117/9
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
No:29 10110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatim.com.tr
Mersis No: 025100103000013



Handwritten signatures and initials, likely representing the company and the investment firm.

Halka arzın mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış hariç 10.179.950 TL, ek satış dahil 11.198.150 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise ek satış hariç 0,51 TL, ek satış dahil 0,47 TL olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet, TL	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç	Ek Satış Dahil
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	100.000	100.000
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Ortaklar	128.700	154.440
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (18.000 TL +BSMV)	Halka Arz Eden Ortaklar	18.900	18.900
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0.1+BSMV, min 4.145, maks. 103.592)	Şirket	105.000	105.000
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	Şirket	1.020.700	1.020.700
Reklam, Medya Satın Alma, Matbaa, Kargo Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	2.250.000	2.250.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Ortaklar	5.825.400	6.817.860
Hukuki Danışmanlık (Vergi dahil)	Halka Arz Eden Ortaklar	431.250	431.250
Diğer	Şirket	150.000	150.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	150.000	150.000
Toplam Maliyet	Toplam	10.179.950	11.198.150
	Şirket	3.625.700	3.625.700
	Halka Arz Eden Ortaklar	6.554.250	7.572.450
Halka Arz Büyüklüğü	Toplam	277.400.000	332.880.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	277.400.000	332.880.000
	Şirket	0	0
Net Halka Arz Geliri	Toplam	267.220.050	321.681.850
	Halka Arz Eden Ortaklar	270.845.750	325.307.550
	Şirket	0	0
Halka Arz Edilen Pay Adedi	Toplam	20.000.000	24.000.000
Pay Başına Maliyet	Toplam	0,51	0,47

* Kurul'un 24.06.2016 tarih ve 2016/20 sayılı Bülteni'nde yayımlanan 24.06.2016 tarih ve 20/710 sayılı Kararı ile belirli ölçülerin bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim

03 EYLÜL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / MİR
Torbalı V.D: 842 002 5038

204

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler Beşiktaş / İSTANBUL
No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910110783000013

yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, halka arz sonucunda Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Halka Arz Eden Ortaklar'ın tasarrufunda olacaktır.

Halka arzın başlıca gerekçeleri arasında;

- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- İhraççının ve markalarının bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- İhraççı paylarının likit hale gelmesi ile kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanı,
- Şirket'in gelecekteki büyümesini finanse etmek için gerekli olması halinde tekrar bir halka arz yapabilecek hale gelmiş olması,
- Gerek mevcut gerekse potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın daha da artırılması sayılabilir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Akol Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited)	Bağımsız Denetim Hizmetleri



205

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:9
Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110783 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatiirim.com
Mersis No: 0291011078300013

03.05.2021

(Handwritten signatures)

dönemlerine ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarına ilişkin tam kapsamlı denetim ihtiyacı Ağustos 2021'de belli olmuştur. Bu nedenle Grup'un 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosunda 112.553.745 TL kayıtlı değer ile taşınan stokların ve 3.600.005 TL tutarla taşınan çeklerin sayımı tarafımızca gözlemlenememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi nedeniyle stok ve portföydeki çek miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla ilgili konsolide bilanço hesapları ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. **Bu hususun, 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablolarına ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansına ve konsolide nakit akışlarına etkisi bulunmamaktadır.**

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari dönem ve konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz. Tarafımızca; *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde açıklanan konuya ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir.



03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Tarla - İZMİR

Tic. Sic. No: 8420005858

207

DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:14 Kat:9

Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL

Tic. Sic. No: 270783 Tic. Sic. No: 388440

www.denizyatirim.com.tr

Merkez Sic. No: 2791-10107630-0013

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Kilit denetim konuları	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p><u>Hasılatın muhasebeleştirilmesi</u></p> <p>Grup, taahhüt edilen bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe) hasılatı konsolide finansal tablolara alır.</p> <p>Grup'un hasılatı ticari ve özel markalı temizlik kağıdı ürünleri ile kağıt bobin satışlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.</p> <p>Grup ürettiği ürünlerin kontrolünü müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde hasılatı konsolide finansal tablolara alır. Grup'un üretimi tamamlanarak faturası düzenlenmiş ancak ürünün kontrol devrinin ne zaman gerçekleşeceğine bağlı olarak hasılatın ilgili olduğu raporlama dönemine kaydedilmeme riski bulunmaktadır.</p> <p>Hasılatın doğru dönemde konsolide finansal tablolara alınmasının önemli ölçüde yönetim muhakemesi gerektirmesi sebebiyle, bu konu kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.3 ve Not 19'da yer almaktadır.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <p>Örneklem seçimi ile belirlemiş olduğumuz Grup'un müşterileri ile yapmış olduğu satış sözleşmeleri gözden geçirilip kontrol edilmiştir.</p> <p>Hasılatla yönelik gerçekleştirdiğimiz maddi doğrulama testleri ile faturalanmış ürünlere ilişkin kontrolün müşteriye devir olup olmadığı değerlendirilmiştir.</p> <p>Örneklem seçimi ile belirlemiş olduğumuz müşteriler için doğrudan temin edilen dış teyitler ile ticari alacakların varlığı ve bakiyelerin doğruluğu test edilmiştir.</p> <p>Raporlama döneminden sonra gerçekleşen iadelere ilişkin detay testler yapılarak, dönem içerisinde hasılatın uygun ve doğru bir şekilde konsolide finansal tablolara alınıp alınmadığı test edilmiştir.</p>

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden ortaklar tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.



03.05.2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

ŞAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Tic. Sic. No: 342 002 1852

208

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14 Kat: 9
Esenyol 34.394 Sisli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2710783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101076300013

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal yatırımları aşağıdaki tabloda yer almıştır.

Ticaret unvanı:	ENDA Enerji	Egenda Ege
Faaliyetleri	Başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticareti yapmak	Başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticareti yapmak
İştirak ve oy hakkı oran ve tutarları	%1 – 3.000.000 TL	%0,39 - 825.889 TL
Sermayesi (TL)	300.000.000	210.000.000
Yedekleri (TL)	2.900.725	168.105
Dönem karı/zararı (TL)	15.166.651	15.101.673
İhraççının finansal tablolarında hangi değer üzerinden izlendiği	TFRS	TFRS

03 Ocak 2021

209

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Tic Sicil V.D: 84200215856

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Esenboğa 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic Sicil No:2710783 Tic Sicil No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291001076300013

(Handwritten signatures)

İhraççının bu finansal yatırımlara olan sermaye taahhütleri (TL)	Yoktur	Yoktur
İhraççının finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı/alacağı temettü tutarı (TL)	Yoktur	Yoktur

(* ENDA Enerji sermayesi 24.02.2021 tarihinde 345.477.486 TL'ye bedelsiz olarak yükseltilmiştir. Şirket sermayesindeki pay tutarı 3.454.775 TL'ye yükselmiştir.

ENDA Enerji Holding A.Ş.

İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Merkez-66068 numara ile kayıtlı, Şehit Nevres Bulvarı No: 10 K: 7 Montrö Konak/İzmir adresinde kain, 345.477.486 TL sermayeli ENDA Enerji, başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirme, yatırımları gerçekleştirme ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticaretini yapma faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket'in ENDA Enerji'de %1 oranında payı bulunmaktadır.

Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş.

İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Merkez-82673 numara ile kayıtlı, Şehit Nevres Bulvarı No: 10 K: 7 Montrö Konak/İzmir adresinde kain, 210.000.000 TL sermayeli Egenda Ege, başta yenilenebilir enerji kaynakları olmak üzere yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojileriyle enerji üretim projeleri geliştirme, yatırımları gerçekleştirme ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik üretim, satış ve elektrik ticaretini yapma faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket'in Egenda Ege'de %0,39 oranında payı bulunmaktadır.

ENDA Enerji ve Egenda Ege birbirleri ile ilişkili kuruluşlar olup çok ortaklı bir sermaye yapısına sahiptir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1 Genel Bakış

32.1.1 Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların



03 EYLÜL 2021

210

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Tic Sicil No: 842012 5056

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 K:1
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic Sicil No: 2910110783 Tic Sicil No: 381440
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sicil No: 0291-01107830-0013

Tezol

12/9

[Handwritten signature]

[Handwritten signatures]

tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“**Dar Mükellef**”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat amacıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla tam mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurtdışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilecek Paylar’a sahip kişilerin, söz konusu payların Borsa İstanbul’da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2021 takvim yılları için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
24.000 TL’ye kadar	15
53.000 TL’nin 24.000 TL’si için 3.600 TL, fazlası	20
130.000 TL’nin 53.000 TL’si için 9.400 TL (ücret gelirlerinde 190.000 TL’nin 53.000 TL’si için 9.400 TL), fazlası	27
650.000 TL’nin 130.000 TL’si için 30.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL’nin 190.000 TL’si için 46.390 TL), fazlası	35
650.000 TL’den fazlasının 650.000 TL’si için 212.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL’den fazlasının 650.000 TL’si için 207.390 TL), fazlası	40

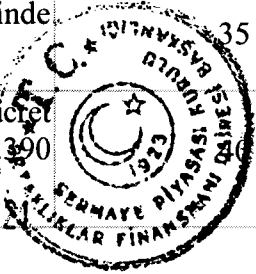
32.1.2 Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca, sermaye şirketleri, kooperative’ler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi

EUROPAP TEZOL KİRETTİ
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philisa Cad. No:36 Torbalı İZMİR
Tic. Sic. No: 270900

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141/9
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2783 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 025101018300013

211



Tezolu

Tezolu

Tezolu

Tezolu

Tezolu

kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum karlarına uygulanmakta olan ve 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulanır. KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun tam mükellef olarak değerlendirilebilmesi için; (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum dar mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. Türkiye'de değerlendirilmesi ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

32.2 Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

GVK'nın Geçici 67. maddesinin 1. Fıkrası uyarınca 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul'da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa İstanbul'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetli menkul kıymet bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya alıcı kuruma

03 Eylül 2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT
SAN. ve TİC. A.Ş.
Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 042 002 5858

212

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:19783 Tic. Sic. No:278440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101700000013

(Handwritten signatures and stamps)

bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- i. alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfasi halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- iii. menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- iv. aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2013/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPK'n'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlarda 24.05.2020 tarihinden itibaren iktisap edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikaları için %15, diğerleri için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giret ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

03 EYL 2021

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Tic. Sic. No: 275025

213

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 Kat: 5
Esenlepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251001076300013

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, tam mükellef ve dar mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yükanda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türle ilgili olarak tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişisi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması

EUROPAP TEZOL KAĞIT

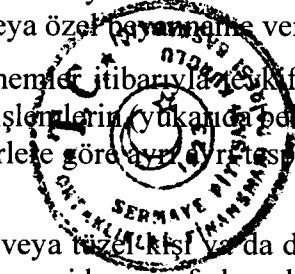
SAN. ve TİC. A.Ş.

Philisa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 003 5858

214

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No: 299 007 83 Tic. Sic. No: 299 140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 025101140780000013

03 EYL 2021



Tezol

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) dar mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) dar mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bu takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulamak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR

Torbalı V.D: 842 083 5858

215

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V. No:29.0000783 Tic. Sic. No:26440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7800-0013

03 EYL 2021

ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci fıkrası dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000TL'dir) beyan edilmeesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamını Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

03 EYLÜL 2021

216

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı / İZMİR
Torbalı V.D: 842 0025458

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111/1
Esenlepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No: 29010783 Tic. Sic. No: 310440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7630-0013

Tezol Kağıt

Tezol Kağıt

Tezol Kağıt

Tezol Kağıt

maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların işyeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

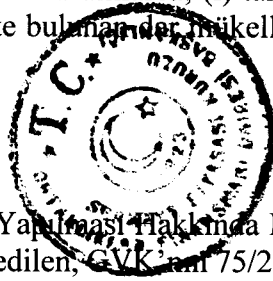
32.3 Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikte, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la değişik 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; (i) tam mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) dar mükellef gerçek kişilere; (v) dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellef kurumlarca; (i) tam mükellef kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi



03.04.2021

EUROPAP TEZOL KAĞIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philsa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 502 5858

218

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141 13
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01107830-0013

Tezofund

Tezofund

[Signature]

[Signatures]

tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtım sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

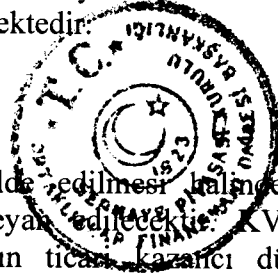
Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. GVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazanç düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmıştır. Nisan 2021 'de yapılan son düzenleme ile, kurumlar vergisi oranı 2021 yılının ilk çeyreği için %20 olarak belirlenmiş, yılın kalan dönemi için %25'e, 2022 yılı için ise %23'e çıkarılmıştır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap



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

dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

03 EKİM 2021

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

EUROPAP TEZOL KAGIT

SAN. ve TİC. A.Ş.

Philssa Cad. No:36 Torbalı - İZMİR
Torbalı V.D: 842 002 5033

220

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41 Kat:9
Esenyol 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:29 0110783 Tic. Sic. No:386440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291001078300013



Tezöl

[Signature]

[Signature]

[Signature]

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Philsa Caddesi, No.36, Torbalı, İzmir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.tezol.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

03 Eylül 2021

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 30 Haziran 2021, 2020 ve 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları

EK 5: Akol Hukuk Bürosu'nun 30 Temmuz 2021 tarihli Hukukçuların

EK 6: Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri ile 30.06.2021 tarihleri itibarıyla Müşteri ve Tedarikçi Listeleri



221

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14 Kat:9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No:2910110793 Tic. Sic. No:28440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011079300013