

ORMA ORMAN MAHSÜLLERİ İNTEGRE SANAYİ ve TİCARET A.Ş

İzahname (TASLAK)

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'unca tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 21.900.000.-TL'den 27.900.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabak 6.000.000.-TL nominal değerkli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceğı gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurulun herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerklendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.orma.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yf.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da www.kap.gov.tr yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiğı ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğı takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağılı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerkleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

ORMA
ORMAN MAHSÜLLERİ İNTEGRE
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Büyükdere Şişli
12070
12070

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	6
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	17
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	18
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	20
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	22
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	30
8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	31
9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER..	33
10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	34
11. EĞİLİM BİLGİLERİ	34
12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	36
13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	36
14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	39
15. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	39
16. ANA PAY SAHİPLERİ.....	39
17. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	40
18. DİĞER BİLGİLER	43
19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	43

20.	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	43
21.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	45
22.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	49
23.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	56
24.	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	57
25.	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	57
26.	SULANMA ETKİSİ.....	58
27.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	59
28.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	60
29.	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	60
30.	EKLER.....	62

Q R M A
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRASYON
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Bediüzzaman Caddesi V. / 2. / 8. / 24556

Q R M A
Q R M A FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ, Borsa, BİST veya Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
EUR,EURO, AVRO ya da €	Avrupa Birliği Üyelerinden 17'sinin Kullandığı Ortak Para Birimi
EURIBOR	Avrupa Bankalararası Faiz Oranı
YL, MKYL	Yonga Levha, Melamin Kaplı Yonga Levha
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kg.	Kilogram
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MT	Metre
No	Numara
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Orma, İhraççı	Orma Orman Mahsülleri İntegre San. ve Tic. A.Ş.
Şti.	Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TL	Türk Lirası
TRİ	Teminat, Rehin, İpotek
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ttksız	Tutkalsız
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
USD/\$/ ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Yatırım Finansman, Aracı Kurum	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

ORMAN
ORMAN YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul T.C. 647.002.244

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı ORMA ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SANAYİ TİCARET A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 H. Hüseyin UYSAL Yönetim Kurulu Üyesi  Yılmaz KASAP Yönetim Kurulu Üyesi Tarih: 03.10.2016	İZAHNAMENİN TAMAMI

Aracı Kurum YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Pervin BAKANKUŞ Müdür  Levent DURUSOY Koordinatör Tarih: 03.10.2016	İZAHNAMENİN TAMAMI

2. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı:

ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş

2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri :

İhraççının Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Merkez Adresi	: Prof. Dr. Alaeddin Yavaşca Sk. Marmara Apt. No: 4, Daire: 2, Beşiktaş 34357 İSTANBUL
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: 0 212 327 00 80, Faks: 0 212 327 13 30
İnternet Adresi	: http://www.orma.com.tr

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümde yer almaktadır.

2.1.3. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi:

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket), orman ve diğer ağaç ürünleriyle artıklarının entegre sanayiini kurmak, işletmek ve ana faaliyet konusu ile ilgili her türlü yan sanayi kuruluşlarına iştirak etmek amacı ile 1970 yılında Isparta il merkezinde kurulmuştur. Şirket'in ana gelir kalemlerini yurt içi ve yurt dışı pazarlara gerçekleştirilen Yonga Levha ve Melamin kaplı Yonga Levha satışları oluşturmaktadır.

Orma üretim kompleksi, 50.606 m2'si kapalı olmak üzere, 281.806 m2'lik bir sahanın üzerinde yükselmektedir ve şu fabrikalardan oluşmaktadır:

- Toplam 720.338 m3/yıl kapasiteli 3 adet yonga levha fabrikası
- Toplam 106.997.760 m2/Yıl m2/yıl kapasiteli 3 adet dekor kağıdı emprenye tesisi
- Toplam 36.032.780 m2/Yıl kapasiteli melamin kaplı yonga levha fabrikası
- Komple ebatlama ünitesi

Şirket Orman Ürünleri sektöründe faaliyet göstermektedir.

ORMA
ÖRMAN MAHSULLERİ İNTEGRE
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İzmir
Tic. Sic. No: 27466

Finanman
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in üretim miktarları;

Ana Üretim Cinsi	Ölçü Birimi	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Tutkal Üretimi	Kg	14.978.050	32.828.610	15.473.900	39.490.910	30.311.975
Emprenye Kağıt Üretimi	M ²	22.974.594	43.812.868	19.628.040	37.851.564	22.550.946
Yonga Levha Üretimi	M ³	222.945	484.910	224.556	413.090	331.990
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	M ³	192.804	383.284	172.466	330.191	197.750

Şirket'in satış tutarının ürün bazında dağılımı;

SATIŞLAR	2016/06		2015 Yılı		2015/06		2014 Yılı		2013 Yılı	
	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
ÜRÜNLER										
YL	10.145.497	7,94	29.924.080	11,61	15.725.410	12,31	31.484.009	14,81	30.549.203	22,06
Yonga Levha(Zımpırsız)	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	13.547	0,01
MKYL	109.067.460	85,35	209.150.491	81,13	95.924.359	81,75	172.925.274	81,34	101.840.994	73,54
Ebatlı MKYL	545.977	0,43	921.236	0,36	385.938	0,33	592	0,28	292.296	0,21
Ebatlı YL	153.390	0,12	3.557.231	1,38	858	0,73	325	0,15	0	0,00
MDF-LAM	1.027.102	0,80	2.586.608	1,00	2.485	0,00	35	0,02	33.794	0,02
MDF Fason FA	21.486	0,02	102.825	0,04	4.552	0,00	29	0,01	1	0,00
MDF Fason FB	0	0,00	0	0,00						
MDF Fason FC	202.691	0,16	76.487	0,03						
MKYL Fason FA	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	107.838	0,05	203	0,15
MKYL Fason FB	616.073	0,48	729.072	0,28	12.204	0,01	23.762	0,01	144.507	0,10
Kenar Şerit(Tıksız)	52.078	0,04	55.625	0,02	28.012	0,02	103	0,05	9.472	0,01
Ambalaj Malzemeleri	14.591	0,01	145.050	0,06	82	0,07	54.834	0,03	0	0,00
Ambalajlık YL	2.046.586	1,60	4.602.165	1,79	2.255.127	1,92	4.364.444	2,05	4.220.911	3,05
Emprenyeli Kağıt	1.580.497	1,24	506.260	0,20	128.153	0,11	593.311	0,28	331.866	0,24
Hurda Malzemesi	7.598	0,01	31.391	0,01	59.875	0,05	61.462	0,03	0	0,00
Kiloluk YL	1.059.343	0,83	2.439.736	0,95	1.262.573	1,08	1.240.229	0,58	35.525	0,03
Odun Hammaddeleri	965.917	0,76	2.577.744	1,00	429.025	0,37	23.187	0,01	667.254	0,48
Yardımcı maddeler	0	0,00	9.310	0,00	75	0,06	294	0,14	0	0,00
Ham Dekor K. M2	282.456	0,22	366.547	0,14	100.775	0,09	332.041	0,16	141.894	0,10
Yakıtlar		0,00	0	0,00		0,00	8	0,00	0	0,00
Genel Toplam	127.788.744	100	257.781.859	100	115.169.635	100	212.588.662	100	138.484.494	100

Şirket'in ihracat miktarları;

İhracat		2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
ÜRÜNLER	Ölçü Birimi					
YL	M3	7.528	19.747	10.605	12.518	264
MKYL	M3	42.234	67.025	30.160	64.256	45.934
Kenar Şerit(Ttksız)	Adet	133.295	133.619	1.086	298.335	2.738

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimleri

Orman Ürünleri sektörü iç tüketimi, Türkiye ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Orman Ürünleri sektöründe değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan odun ve odun artıkları maliyetlerindeki olası değişiklikler ürün maliyetlerini değiştirebilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Şirket, herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber yönetim kontrolü Gölyatırım Holding'te olup diğer bağlı ortaklık ve ilişkili şirketler halka açık olan Göltaş Çimento A.Ş., Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Göltaş Hazır Beton A.Ş., Puccinelli Elmataş A.Ş., Elmasu A.Ş., Orkav A.Ş. ve Ozf A.Ş.'dir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Gölyatırım Holding A.Ş.ye ait olup sözkonusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Ortaklığımızın 21.900.000 TL.tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Gölyatırım Holding A.Ş. isimli ortak için 14.428.471 TL.ve % 65,88, Göltaş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.isimli ortak için 3.594.500 TL.ve %16,41 olup bunun dışında mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan kişi veya kurum bulunmamaktadır.

Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 16. bölümünde yer almaktadır.

ORMAN İNŞAATLARI İNTEGRAL
ŞİRKETİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 44 Kat: 4
Etiler - Beşiktaş - İstanbul

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları:

Finansal Durum Tablosu	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Dönen Varlıklar	208.826.088	183.694.521	170.416.294	148.851.107	112.728.256
Duran Varlıklar	370.469.742	386.231.172	241.869.261	243.324.490	246.419.657
Kısa Vadeli Yükümlülükler	367.696.659	328.458.079	307.914.958	244.119.451	170.879.321
Uzun Vadeli Yükümlülükler	82.250.630	90.692.335	91.499.327	101.318.638	117.932.590
Öz sermaye	129.348.541	150.775.279	12.871.270	46.737.508	70.336.002

Gelir tablosu	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Esas Faaliyet Karı(Zararı)	-4.019.253	1.776.442	-14.611.623	-15.570.161	-16.471.894
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Karı/(zararı)	-19.812.446	-43.129.455	-34.342.897	-26.747.392	-34.612.649
Dönem Karı/(zararı)	-21.426.738	-42.346.745	-33.396.475	-26.747.392	-35.885.265

Şirket'in ayrıntılı finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.orma.com.tr ve www.kap.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler: Yoktur.

2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri: Yoktur.

2.1.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama: Yoktur.

2.1.11. İşletme sermayesi beyanı :

Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Tablodan da görüleceği üzere şirketimizin cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur.

Şirketimizin, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere aşmaktadır. Bunun sonucunda Şirketimizin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmakta ve her yıl artış göstermektedir.

Net işletme sermaye ihtiyacımız 2014 yıl sonunda 95.268.344 TL (2013 yıl sonunda 67.226.076 TL idi) iken 2015 yıl sonunda 144.763.558 TL'ye çıkmıştır.

Açıklama/Dönem	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	208.826.088	183.694.521	170.416.294	148.851.107	103.653.245
Kısa Vadeli Yükümlülükler	367.696.659	328.458.079	307.914.958	244.119.451	170.879.321
Net İşletme sermayesi	-158.870.571	-144.763.558	-137.498.664	-95.268.344	-67.226.076

İşletme sermayesi ihtiyacının 6.000.000 TL'lik kısmı gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımını ile karşılanacaktır.

Net işletme sermayesi açığının, önümüzdeki yıllarda karlılık seviyesini yükselterek ve kısa vadeli borçların bir kısmını uzun vadeli hale getirerek düşürülmesi hedeflenmektedir. Maliyet düşürme çalışmaları yoğun olarak sürdürülmekte, satışların payının endüstriyel müşteri segmentinde artırılarak katma değerin yükseltilmesi planlanmaktadır. Şirket öngörülerine göre, net işletme sermayesi ihtiyacının 2016 sonundan itibaren düşerek, yatırım kredisi taksitlerinin tamamlanacağı 2020 yılına kadar pozitif döneceği öngörülmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler :

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan
Şehriban Nihan ATASAGUN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Nazlı Asuman ESİN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Neslihan DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Tevfik Selahattin ÖZMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Ömer ÇİVRİL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Hasan Hüseyin UYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay
Yılmaz KASAP	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9 Ay

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kurulu hakkında bilgiler:

Şirketimizin 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013 tarihli finansal tabloları bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

Şirketimizin 2013,2014 yıllarına ait finansal tabloları DRT bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş, tarafından denetlenmiş olup 31.12.2015 yılına ait finansal tablolar ise Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş tarafından bağımsız denetimden geçmiştir.

Ticaret Unvanı	:	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş
Adresi	:	Abide-I Hürriyet Cad.Bolkan Center 211 C kat 34381 Şişli/İstanbul
Telefon	:	0 212 373 00 00
Faks	:	0 212 291 76 01
Web adresi	:	www.gtt.com .

Ticaret Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş
Adresi	:	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli
Telefon	:	0 212 366 60 00
Faks	:	0 212 366 60 10
Web adresi	:	www.deloitte.com.tr

GR
ORAN MAAHİLLİ İNTEGE
ŞİŞLİ TİCARET A.
Bağcıoğlu Kat:10 34381 ŞİŞLİ

İNANISMAN
TİCARET A.Ş.

Ticaret Unvanı	: Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ.
Adresi	: Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. No:2 Kat:1-2 Çağlayan İstanbul
Telefon	: 0 212 296 51 00
Faks	: 0 212 296 51 99
Web adresi	: www.mazars.com.tr

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler:

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Ortaklığımızın 21.900.000.-TL tutarındaki mevcut sermayesi 6.000.000.- TL tutarında nakit olarak artırılmak suretiyle 27.900.000.- TL'ye artırılabilecektir. Nakit karşılığı artırılan 6.000.000.- TL tutarındaki sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklığımızın %27,40 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler:

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 21.900.000.-TL olup, beher payının nominal değeri 0,01 TL'dir. (100 adet pay/1 lot=1,00 TL)

2.2.4. Paylara ilişkin haklar:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19,SPKn. Kar payı tebliği II-19.1), Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPKn II-19.1 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"), Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPKn. II-23.1 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği"), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19,SPKn.Pay tebliği seri VII-128.1), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461,SPKn.md.18,Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri II-18.1), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527,SPKn. Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanmasına ilişkin Esaslar Tebliği"Seri II-30.1), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1), İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 20/2,SPKn.md.18/6), Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439), Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.5. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

QIR
ORTAKLIK MAHİYETLERİ İNTEGRASYON
TİCARET A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 148
34398 Beşiktaş/İstanbul

FINANSMAN
MAKUL DEĞERLER A.Ş.

Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

2.2.6. Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketimizin mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş.de Piyasa Öncesi İşlem Platformun'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını ile halka arz edilecek payların işlem görme tarihleri Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket'in internet adresinde (www.orma.com.tr), yetkili kuruluş Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (www.yf.com.tr) ve KAP'da (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir.

Bu izahname kapsamında artırılan sermayeyi temsil eden paylar, sermaye artırımının İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğünde tescil edildiği ertesi günden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmeye başlayacaktır.

2.2.7 Kar dağıtım Politikası hakkında bilgi

Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası", Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan Karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket dağıtılabilir net karının en az % 10'unu nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr dağıtım döneminde ortaklığın ihtiyaçları ve dağıtılabilir kâr tutarı dikkate alınarak daha yüksek oranda kâr dağıtılmasına, dağıtımda dağıtılabilir yedek akçelerin de kullanılmasına genel kurul karar verebilir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır.

Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

Şirketin yukarıda yer alan kar dağıtım politikası 25.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı genel kurulunda Kabul edilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

2.3.1.1 Rekabet Koşulları Riski

- i. Türkiye'deki Yonga Levha üretim kapasitesi, son yıllarda yapılan yatırımlarla pazardaki talebin üstüne çıkmış durumda. Bu da rekabet şartları nedeniyle satış fiyatlarının üstünde baskı oluşturmaktadır.
- ii. Arz fazlalığı, kapasite kullanım oranlarının düşmesine ve ürün maliyetlerinin sabit giderler nedeniyle yükselmesine neden olmaktadır.
- iii. Sektördeki rakiplerin ürün yelpazesinin alternatif ve tamamlayıcı ürünleri (MDF) de içermesi, firmamızın pazar payını artırması konusunda bir zorluk getirmektedir.

2.3.2.1 Tahsilat Riski

Sektör uygulamalarında, satışların yüzde yüz garantili teminatlarla yapılamaması ve 180 günlere ulaşan iç satış vadeleri nedeniyle tahsilat riskleri bulunmaktadır.

2.3.2.2 Tedarik Zinciri Riski

Üründe kullanılan ana hammadde olan odun temini, tercihen yakın bölgelerden yapılması gerekirken, bölgede devreye giren ve aynı hammaddeyi kullanan diğer bir MDF tesisi nedeniyle, bölgedeki odun hammaddesi paylaşılacak durumda kalınmakta bu durum daha yüksek maliyetli uzak bölgelerden hammadde temini gerektirmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

Ürünün ana satış pazarı, mobilya endüstrisi, hem yurtiçindeki ekonomik koşullardan, hem de yurtdışı piyasalarındaki gelişmelerden etkilenmektedir. Türkiye'deki büyüme oranlarının azalması, mobilya sektörüne yatırım yapan müşterilerimizin yoğun rekabet ortamından etkilenmelerine ve düşük kapasite kullanım oranlarıyla faaliyet göstermelerine yol açabilmektedir.

Pazardaki talep de, piyada güven ortamının sağlandığı dönemlerde canlı olmakta. Faizlerdeki yükselişler, kurlardaki dalgalanmalar, talebi yavaşlatmaktadır.

Mobilya sektörünün hedef ihracat bölgeleri olan Kuzey Afrika ve Ortadoğu'daki iç sorunlar, hem yonga levha ihracatını, hem de mobilya ihracatını olumsuz etkilemektedir.

Ana üretim girdisi olan odunun maliyeti, çevremizdeki bazı ülkelere göre (Romanya, Rusya, Bulgaristan) oldukça pahalıdır. Bu da bu ülkelerdeki üreticilere karşı, ihracat piyasalarında bize dezavantaj getirmekte, zaman zaman da Türkiye'ye levha ithalatlarının yapılmasına yol açmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

2.3.3.1 İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Kar payı geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç edilerek dağıtılabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır.

2.3.3.2 İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde payların alım fiyatına göre payların değerinde meydana gelen artıştan elde edilen (payın satılması durumunda) gelirdir. Yurtiçi ve yurtdışı genel ekonomiye ve/veya sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler: Yoktur.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraçının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet:

Sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi: 6.000.000.- TL. Halka arzla ilgili tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir ;

Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)	
Kurul Ücreti	12.000
BİAŞ Kota Alma Bedeli	6.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	3.000
Tescil ve İlan Masrafları	18.330
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	26.250
Toplam Masraflar (TL)	65.580

Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi:5.934.420-TL'dir.

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

Şirketimiz, 2010 yılında başladığı ve 2012 yılında tamamlanan yatırımları dolayısıyla kullanmış olduğu uzun vadeli yatırım kredilerinden dolayı işletme sermaye ihtiyacı duymaktadır. Özellikle 2014-2016 yılında öngörülemeyen sebeplerle yükselmeye başlayan döviz kurları ve faizler nedeniyle yüksek oluşmaya başlayan finansman giderleri ve kambiyo giderleri karlılığımızı olumsuz etkilemeye ve işletme sermayesi ihtiyacımızı önemli ölçüde artırmaya başlamıştır.

2012 de tamamlanan sözkonusu yatırımlarla üretim kapasitelerimiz ciddi oranda artırmış ve bu sayede Yonga levha üretimimiz 4,7 kat, melamin kağıt üretimimiz 3,9 ve melamin kaplamalı yonga levha üretimimiz 3,9 kat artmıştır. (Sektörde görülen ve artarak devam edeceğini

öngördüğümüz talep nedeniyle böyle bir yatırım kararı alınmış ve 2012 yılı itibariyle de bu kapasite ile çalışılmaya başlanmıştır.)

Kapasite	2015	2014	2013
Yonga Levha (metreküp)	720.338	720.338	720.338
Melaminli Kağıt (metrekare)	106.997.760	106.997.760	106.997.760
M.K. Yonga Levha (metrekare)	36.032.780	36.032.780	36.032.780

Bu çerçevede; teşvik belgesi kapsamında yapılan, toplam maliyeti 175.591.071 TL'ye ulaşan ve %80 dış kaynakla finanse edilen yatırımlar için kullanılan toplam 47 milyon Euro tutarındaki yatırım kredilerinin ana para ve faiz ödemelerinin yapılması, kapasite artışına bağlı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve bu sayede öz sermayemizin güçlendirilmesi amacıyla sermaye artırımı kararı alınmıştır.

Şirket sermayesine % 65,88 oranında ortaklığı bulunan Göl Yatırım Holding A.Ş. ile %16,41 oranında ortaklığı bulunan Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Şirket'e, yatırım kredisi borçlarının ödenmesinde kullanılmak üzere Finansal borç sağlanmış olup, yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen ortaklarımızın bu nakit borçlarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği (Pay Tebliği)'nin 12 inci maddesinin 4'ncü fıkrası ikinci cümlesi hükmü çerçevesinde; Göl Yatırım Holding A.Ş. ve Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni pay alma hakkı kullanımı sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımına ilişkin alacağı karar çerçevesinde, yeni pay alma hakkı kullanımından doğan sermaye koyma borcuna mahsup edilmesi öngörülmektedir.

Diğer ortakların katılımından elde edilecek nakit tutarlar da Şirketimizin İşletme sermayesinin kuvvetlendirilmesinde kullanılacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.2 no'lu maddesinde de yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler:

Halka arz edilen payların nominal değeri 6.000.000.- TL'dir.

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1,0 TL nominal değere denk (1 lot) pay için 1,0 TL değerden yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların halka arz süresi 2 işgünüdür.

Pay bedelleri Garanti Bankası A.Ş., Isparta Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN: TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37) nolu özel hesaba yatırılacaktır.

Halka arza katılmak suretiyle pay almak isteyen yatırımcılar Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlara başvuruda bulunmak zorunda olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

ÖZEL GÖL YATIRIM A.Ş.
ORTAKLIK MAHALLERİ İNTEGRE
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAŞKANLIĞI YÖNETİM KURULU

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi: Yoktur.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler: Yoktur.

2.5. Sulanma etkisi:

Sulanma Etkisi	30.06.2016
Özkaynaklar	129.348.541
Ödenmiş Sermaye	21.900.000
Pay başına defter değeri	5,91
Nakit sermaye artışı	6.000.000
Halka arz masrafları	65.580
Halka arz sonrası özkaynak	135.282.961
Sermaye	27.900.000
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	4,85
Halka arz fiyatı	1
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi	-1,06
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %	-17,90%
Yeni ortaklar için sulanma etkisi	-3,85
Yeni ortaklar için sulanma etkisi %	-384,9%

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
2013	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Saim ÜSTÜNDAĞ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli İstanbul
2014	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali ÇİÇEKLİ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli İstanbul
2015	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	Emre HALİT	Abide-I Hürriyet Cad.Bolkan Center 211 C kat 34381 Şişli/İstanbul
2016	Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Belma Öztürk GÜRSOY	Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. No:2 Kat:1-2 Çağlayan İstanbul

ÖZEL A
GAMMA MAHALLERİ İNTEK
CARET A.Ş.
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
15.06.2016

FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile yapılan sözleşmenin süresinin sona ermesinden sonra DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır. (2013 yılında görev yapan DRT nin İstanbul Ofis de görevli Sorumlu Ortak Baş denetçisi Saim ÜSTÜNDAG 2014 yılında değişmiş, Adana Ofisi görevli Sorumlu Ortak Baş Denetçisi Ali ÇİÇEKLİ görev yapmıştır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

4.1.1 Rekabet Koşulları Riski

- i. Türkiye'deki Yonga Levha üretim kapasitesi, son yıllarda yapılan yatırımlarla pazardaki talebin üstüne çıkmış durumda. Bu da rekabet şartları nedeniyle satış fiyatlarının üstünde baskı oluşturmaktadır.
- ii. Arz fazlalığı, kapasite kullanım oranlarının düşmesine ve ürün maliyetlerinin sabit giderler nedeniyle yükselmesine neden olmaktadır.
- iii. Sektördeki rakiplerin ürün yelpazesinin alternatif ve tamamlayıcı ürünleri (MDF) de içermesi, firmamızın pazar payını artırması konusunda bir zorluk getirmektedir.

4.1.2 Tahsilat Riski

Sektör uygulamalarında, satışların yüzde yüz garantili teminatlarla yapılamaması ve 180 günlere ulaşan iç satış vadeleri nedeniyle tahsilat riskleri bulunmaktadır.

4.1.3 Tedarik Zinciri Riski

Üründe kullanılan ana hammadde olan odun temini, tercihen yakın bölgelerden yapılması gerekirken, bölgede devreye giren ve aynı hammaddeyi kullanan diğer bir MDF tesisi nedeniyle, bölgedeki odun hammaddesi paylaşılacak durumunda kalınmakta bu durum daha yüksek maliyetli uzak bölgelerden hammadde temini gerektirmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

4.1.4 Kredi Riski:

Kredi riski, Şirket'in alacaklı olduğu müşterilerinin ya da finansal kuruluşların geri ödeme sıkıntısına düşmeleri veya anlaşmanın gereklerinin yerine getirememeleri nedeniyle ortaya çıkabilir.

Şirket satışlarını vadeli olarak gerçekleştirdiğinden dolayı tahsilat riski taşımaktadır. Söz konusu alacakların bir kısmı teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmıştır.

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Mobilya sektörünün hedef ihracat bölgeleri olan Kuzey Afrika ve Ortadoğu'daki iç sorunlar, hem yonga levha ihracatını, hem de mobilya ihracatını olumsuz etkilemektedir.

Ana üretim girdisi olan odunun maliyeti, çevremizdeki bazı ülkelere göre (Romanya, Rusya, Bulgaristan) oldukça pahalıdır. Bu da bu ülkelerdeki üreticilere karşı, ihracat piyasalarında bize dezavantaj getirmekte, zaman zaman da Türkiye'ye levha ithalatlarının yapılmasına yol açmaktadır.

4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

4.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç edilerek dağıtılabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır.

4.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı, zaman içinde payların alım fiyatına göre payların değerinde meydana gelen artıştan elde edilen (payın satılması durumunda) gelirdir. Yurtiçi ve yurtdışı genel ekonomiye ve/veya sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir.

4.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler: Yoktur.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş., Yonga Levha ve Melamin Kaplı Yonga Üretip satmak ve ana faaliyet konusu ile ilgili her türlü yan sanayi kuruluşlarına iştirak etmek amacı ile 1970 yılında Isparta il merkezinde kurulmuştur.

5.1.1. İhraççının ticaret ünvanı:

ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.

5.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Depo Sertifikası ihracatı yoktur.

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketimizin kapasite artırımına esas ana yatırımı, Gonca Üretim Hattı 2010 yılında başlamıştır. Şirketimizin 2012 de bitmiştir. 2013 ,2014 ve 2015 yılları ile 2015/6 ve 2016/6 dönemlerinde bu hat dahil yapılan yatırım harcamaları aşağıdaki gibidir;

2013 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Gonca Üretim Hattı	99,18	5.933.579	Özkaynaklardan
Yangın Söndürme Ünitesi	100	124	Özkaynaklardan
Tutkal Hazırlama Ünitesi	100	1.475.568	Özkaynaklardan
Arsa Alımı	100	1.058.840	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı	-	2.242.363	Özkaynaklardan
Toplam		10.834.232	

2014 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Gonca Üretim Hattı	100	1.570.852	Özkaynaklardan
Emisyon Ölçüm Sistemi	100	201	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı	-	4.438.442	Özkaynaklardan
Toplam		6.210.205	

2015/06 Dönemi Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Dilme Atolyesi	100	36.487	Özkaynaklardan
Odun Saha Betonlanması	100	32.014	Özkaynaklardan
Kabuk Soyma Makinası	100	93.733	Özkaynaklardan
Showroom 3D uygulama modülü	70,53	108.880	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı	-	132.238	Özkaynaklardan
Toplam		403.352	

2015 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Dilme Atolyesi	100	58.457	Özkaynaklardan
Saha Betonlamaları	100	409.014	Özkaynaklardan
Gül Tutkal Mutfağı	100	229.359	Özkaynaklardan
Showroom uygulamaları	100	112.480	Özkaynaklardan
IT yazılım Giderleri	100	361.692	Özkaynaklardan
İdame Yenileme Yatırımları	100	325.678	Özkaynaklardan
Holzma Ebatlama Makinası	100	391.824	Leasing
Toplam		1.888.504	

2016/06 Dönemi Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Arsa Alımı	100	61.200	Özkaynaklardan
Bahçe düzenleme	100	37.975	Özkaynaklardan
Paketleme Makinası	100	1.045.070	Leasing
Elektrikli Kavrama Cihazı	100	467.918	Leasing
İdame yenileme yatırımları	100	412.612	Özkaynaklardan
IT yazılım giderleri	65	252.675	Özkaynaklardan
Gonca YL İzalasyon	60	130.551	Özkaynaklardan
Otomatik çemberleme makinası	100	27.186	Özkaynaklardan
İkitelli Showrooom	40	63.864	Özkaynaklardan
Toplam		2.499.052	

ÖZKAYNAK İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Eğilim

YATIRIM FİNANSMAN
KURULU DEĞERLENDİRME

5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi: Yoktur.

5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi: Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket), orman ve diğer ağaç ürünleriyle artıklarının entegre sanayi kurmak , işletmek ve ana faaliyet konusu ile ilgili her türlü yan sanayi kuruluşlarına iştirak etmek amacı ile 1970 yılında Isparta il merkezinde kurulmuştur.

Şirket Yonga Levha ve Melamin Kaplı Yonga Levha konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ana gelir kalemlerini yurt içi ve yurt dışı pazarlara gerçekleştirilen Yonga Levha ve Melamin kaplı Yonga Levha satışları oluşturmaktadır. Şirket'in en önemli gider kalemleri odun ve odun artıkları giderleridir.

50.000 m² alan üzerine kurulan Şirket'in inşaatına aynı yıl başlanmış, 1 Eylül 1971 tarihinde işletmeye açılmıştır. 1975 yılında Yonga Levha kapasitesi 45 km3/yıl'a çıkarılmıştır, 1980 yılında ise yeni üretim hattı devreye girmiştir.

2010 yılında yatırımına başlanan Modern Üretim hattı 2012 yılında devreye girince üretim kapasitesi 720 bin m3 ulaşan tesiste; 3 adet YL hattı, 4 adet emprenyeli kağıt kaplama tesisi, 3 adet emprenyeli kağıt tesisi ve 1 adet tutkal üretim tesisi bulunmaktadır.

Kapasite	2015	2014	2013
Yonga Levha (metreküp)	720.338	720.338	720.338
Melaminli Kağıt (metrekare)	106.997.760	106.997.760	106.997.760
M.K. Yonga Levha (metrekare)	36.032.780	36.032.780	36.032.780


ORMA ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etilim, Isparta - 42100


ORMA ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etilim, Isparta - 42100

Orman Ürünleri sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Isparta ilinde üretim yapmakta olup, mobilya endüstrisinin yoğun olarak yer aldığı ana pazarlardan Kayseri, Ankara, Konya'ya yakınlığı ile avantajlıdır. Diğer bölgeler olan İnegöl, İstanbul ve İzmir'e ise rakiplerimiz daha avantajlı üretim lokasyonlarından tedarik yapabilmektedirler.

Ana hammadde olan odun kaynaklarının yoğun olarak bulunduğu bir bölgede faaliyet göstermekteyiz. Kullandığımız odun hammaddesinin türü, ürün kalitesine ilave katkı sağlamakta ve rakiplerimizin ürünlerine göre, iç ve dış pazarlarda bizi tercih edilen konuma getirmektedir. Antalya limanına yakınlığımız ihracat imkanlarımızı artırmaktadır.

Dezavantaj olarak sektördeki kapasite fazlasından dolayı fiyatlardaki aşırı rekabet sayılabilir. Türkiye'deki Odun maliyetlerinin yüksek olması, uluslararası rekabette bize dezavantaj getirmektedir.

Şirket'in Üretim Miktarları;

Ana Üretim Cinsi	Ölçü Birimi	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Tutkal Üretimi	Kg	14.978.050	32.828.610	15.473.900	39.490.910	30.311.975
Emprenye Kağıt Üretimi	M ²	22.974.594	43.812.868	19.628.040	37.851.564	22.550.946
Yonga Levha Üretimi	M ³	222.945	484.910	224.556	413.090	331.990
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	M ³	192.804	383.284	172.466	330.191	197.750

Şirket'in İhracat Miktarları ;

İhracat		2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
ÜRÜNLER	Ölçü Birimi					
YL	M3	7.528	19.747	10.605	12.518	264
MKYL	M3	42.234	67.025	30.160	64.256	45.934
Kenar Şerit(Ttksız)	Adet	133.295	133.619	1.086	298.335	2.738

Şirket'in Üretim Miktarları;

Şirket'in İhracat Miktarları ;

Şirket'in Yurtiçi Satış Tutarları (TL)

Yurt İçi Satış Tutarı	2016/06		2015 Yılı		2015/06		2014 Yılı		2013 Yılı	
	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
ÜRÜNLER										
YL	6.443.363	5,88	21.516.183	10,18	11.427.453	11,86	26.328.151	15,29	30.422.878	26,61
Yonga Levha(Zımpırsız)	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	13.547	0,01
MKYL	94.698.160	86,44	171.454.723	81,12	79.299.457	82,3	137.776.053	80,02	77.834.668	68,07
Ebatlı MKYL	545.977	0,50	921.236	0,44	385.938	0,4	591.596	0,34	292.296	0,26
Ebatlı YL	153.390	0,14	3.557.231	1,68	858	0,89	325	0,19	0	0
MDF-LAM	916.214	0,84	2.347.047	1,11	0	0	35.293	0,02	33.794	0,03
MDF (Fason)	0	0,00	2	0,00	4.552	0	29.233	0,02	1	0
MDF Fason FA	21.486	0,02	102.825	0,05						
MDF Fason FC	202.691	0,19	76.487	0,04						
MKYL Fason FA	0	0,00	0	0,00	0	0	107.838	0,06	203.230	0,18
MKYL Fason FB	616.073	0,56	729.072	0,34	12.204	0,01	15.381	0,01	144.507	0,13
Kenar Şerit(Tıksız)	0	0,00	0	0,00	48	0	98	0	0	0
Ambalaj Malzemeleri	18.791	0,02	161.930	0,08	81.680	0,08	54.834	0,03	0	0
Ambalajlık YL	2.042.386	1,86	4.602.165	2,18	2.255.127	2,34	4.364.444	2,53	4.220.911	3,69
Emprenyeli Kağıt	1.580.497	1,44	499.378	0,24	121.271	0,13	593.311	0,34	331.866	0,29
Hurda Malzemesi	7.598	0,01	0	0,00	59.875	0,06	61.462	0,04	0	0
Kiloluk YL	1.059.343	0,97	2.439.736	1,15	1.262.573	1,31	1.240.229	0,72	35.525	0,03
Odun Hammaddeleri	965.917	0,88	2.577.744	1,22	429.025	0,45	23.187	0,01	667.254	0,58
Yardımcı maddeler	0	0,00	9.310	0,00	60.926	0,06	293.788	0,17	0	0
Ham Dekor K. M2	282.456	0,26	366.547	0,17	100.775	0,1	332.041	0,19	141.894	0,12
Yakıtlar	0	0,00	0	0,00	0	0	8	0	0	0
Genel Toplam	109.554.345	100	211.361.617	100	96.358.904	100	172.171.947	100	114.342.370	100

Şirket'in İhracat Tutarları (TL)

İhracat	2016/06		2015 Yılı		2015/06		2014 Yılı		2013 Yılı	
	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
ÜRÜNLER										
YL	3.702.134	12,63	8.407.897	18,12	4.297.956	20,49	5.155.858	12,76	126	0,52
MKYL	25.558.237	87,19	37.935.329	81,76	16.624.902	79,26	35.149.222	86,97	24.006.326	99,44
Kenar Şerit(Tıksız)	52.078	0,18	55.625	0,12	49.357	0,24	103.255	0,26	9.472	0,04

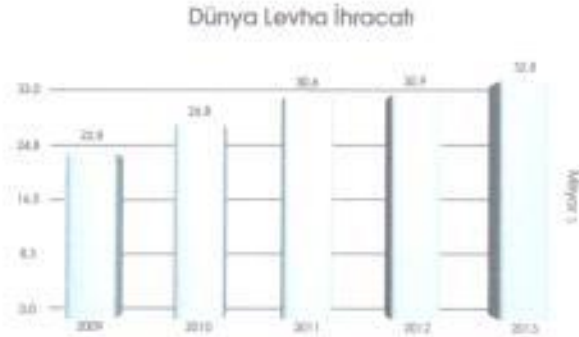
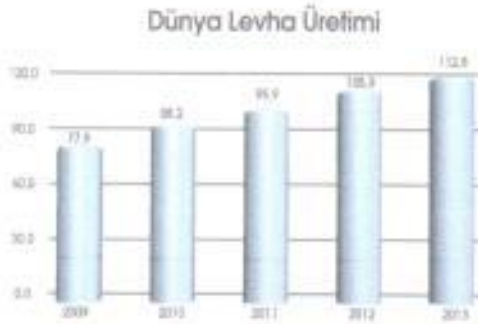
Sektör Hakkında Genel Bilgi:

Yonga levha; "odun parçalarından (odun yongaları, testere talaşı, rende talaşı vb.) ve/veya diğer lignoselülozik malzemelerden (keten, kenevir ipliği, kendir ipliği, suyu çıkarılmış şeker kamışı

posası vb odunlaşmış bitkilerden) elde edilen yongaların tutkalanıp serme işleminden sonra, sertleştirici madde ve hidrofobik özelliğini sağlayan maddelerinin karıştırılıp sıcaklık ve basınç altında preslenmesiyle elde edilen levhalar"- Türkiye'de bu ürün sunta olarak da bilinmektedir- olarak tanımlanmaktadır.

Yonga levha ve lif levha sanayileri yoğun olarak mobilya, orman işletmeleri, tutkal ve kimyasal madde üretim sektörü, kereste fabrikaları ve marangozlar, kağıt sektörü, inşaat sektörü (prefabrik ev yapımı), dekorasyon, odun tüccarları, petrol ürünleri satıcıları, otomotiv sektörü, enerji sektörü, profil üreticileri, orman-köy kooperatifleri, çimento üretim sektörü ve metal sanayi ile ilişkidir.

Dünyanın en büyük levha üreticisi Çin Halk Cumhuriyeti'dir. Çin Halk Cumhuriyeti, dünya levha üretiminin %55'ini yapmaktadır. 2013 yılında 62,6 milyon m³ levha üreten Çin Halk Cumhuriyeti'ni sırasıyla ABD, Almanya, Brezilya ve Türkiye takip etmektedir. Türkiye, 2009 yılında 4. sırada yer alırken, 2013 yılında 5. sıraya gerilemiştir. Bu düşüşe rağmen Türkiye, dünyanın en büyük 5. levha üreticisi olarak sektör için önemli bir ülke olduğunu ortaya koymuştur.



Dünya levha ihracatı 2009 yılında 22,8 milyar \$ düzeyinde iken, 2013 yılında 32,8 milyar \$'a yükselmiştir. Dünya levha ihracatının %20,3'ü 6,7 milyar \$'la Çin Halk Cumhuriyeti tarafından yapılmaktadır. Dünyanın en büyük levha ihracatçısı olan Çin Halk Cumhuriyeti'ni sırasıyla 3 milyar \$'la Almanya (%9,1), 2,2 milyar \$'la Endonezya (%6,8) ve 2,1 milyar \$'la Malezya (%6,5) izlemektedir. Türkiye ise 139 ihracatçı arasında 21. Levha ihracatçısı olarak dünya levha pazarındaki yerini almıştır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sekli.pdf?0&_tag1=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&refer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFFEBC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68

Türkiyede Levha Sanayi Sektörü

Takribi 400.000 kişiye doğrudan olmak üzere toplam 1 milyon kişiye (Nakliyat, satış, hizmet vs.) istihdam sağlayan levha sektörünün Türkiye'deki büyüklüğü 12 milyar USD civarındadır. 2023 yılı hedefi ise 25 milyar USD rakamını yakalamaktır. Sektörün 2013 yılı ihracatı 2,4 milyar USD olup, 2023 hedefi ise 8 milyar USD'dir.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sekli.pdf?0&_tag1=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&refer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFFEBC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68

Bu sektörün iki önemli alt sektörü bulunmaktadır. Birincisi mobilya ve dekorasyon sektörü, ikincisi ise mobilya sektörünün yarı mamul ihtiyacını karşılayan yonga ve lif levha ile ağaç ürünleri sektörüdür.

Türkiye’de yonga ve lif levha sektöründe, son yıllarda artan yatırımlarla dünya standartlarında ileri teknolojiyle üretim yapan tesisler kurulmuş ve dünyada söz sahibi bir kapasite ve üretim teknolojisiye ulaşmıştır.

Türkiye 2014 yılı verileriyle;

- Lif levha (MDF) üretiminde; Avrupa’da 1., dünyada 2.sırada,
- Yonga levha üretiminde; Avrupa’da 3., dünyada 5.sırada,
- Laminat parke üretiminde Avrupa’da 2., dünyada 3. sırada yer almaktadır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçılar Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sekli.pdf?0&_tag1=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&crefer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFEBBC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68

Levha sektöründe 34 farklı lokasyonda toplam 25 farklı firma üretimini sürdürmektedir. Türkiye’de üretim gerçekleştiren tüm şirketler Yonga-Lif Levha Sanayicileri Derneği altında toplanmış bulunmaktadır. Sektörün toplam kurulu kapasitesi 11.517.120 m3/yıl’dır.

Yonga Levha : 5.545.920 m3/yıl

Lif Levha(MDF) : 5.971.200 m3/yıl

Kapasite kullanım oranları %75-85 olarak değişmekle birlikte, Üretim kapasitesi 2014 Yılı sonu itibariyle 8.500.000-9.000.000 m3/yıl dır.

Lif levha sektöründeki 16 fabrikadan büyük bölümü kuru yöntemle üretim yapmaktadır. Bunlardan yaş yöntemle çalışanlar sert lif levha üretirken, kuru yöntemle çalışanlar hem sert (HDF) hem de orta sert lif levha (MDF) üretimi gerçekleştirmektedir.

Hammadde olarak odun ve odun kırıntıları ile testere talaşı kullanılmakta olup, bağlayıcı olarak çimentolu yonga levha üretimi dışında sentetik bağlayıcı maddeler kullanılmaktadır.

Yonga levha sektöründe sürekli ve kesintili olarak tek veya çok katlı preslerde 3 tabakalı levha üretimi gerçekleştirilmektedir. Lif levha sektöründe de sürekli ve kesintili sistemle levha üretimi yapılmaktadır. Lif levha sektöründe yaş yöntemle ve kuru yöntemle üretim yapılmakta olup, yaş yöntemle çalışanlar sert lif levha üretirken, kuru yöntemle çalışanlar hem sert (HDF) hem de orta sert lif levha (MDF) üretimi gerçekleştirmektedir.

Yonga levha ve lif levha sektörlerindeki tesislerin tamamında melamin kaplama hattı bulunmakta ve ürünlerinin büyük bir kısmını kapladıktan sonra pazarlamaktadırlar.

Sektörde ana girdiler odun ve tutkal olup, diğerlerini katkı maddeleri, yakıt ve enerji oluşturmaktadır. Oransal olarak; odun %42-52, kimyasallar-tutkal %21-24, enerji %11, işletme bakım-işçilik-genel yönetim ve satış paz.-amortisman: %20 olarak gerçekleşmektedir.

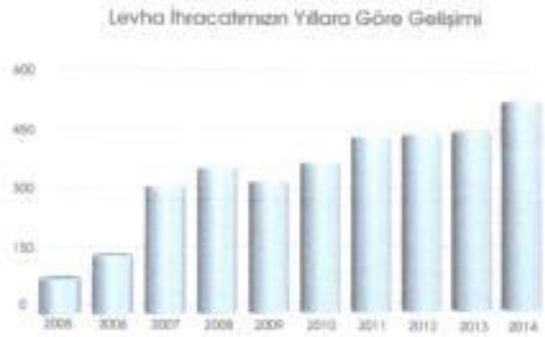
Sektörde faaliyet gösteren kuruluşların çoğunluğu TSE kalite yeterlilik belgesi ve TSE uygunluk belgelerini almış olup, üretimlerinde standartlara uymaktadırlar. Ayrıca, bazıları ISO 9001, ISO 9002, ISO 14000, OHSAS 18001 ve SA 8000 standart belgelerine sahiptir.

Sektördeki kapasite kullanım oranları %75- 85 arasında değişmektedir.

Kuruluşların çoğunluğu TSE kalite yeterlilik ve TSE uygunluk belgeleri, bazıları ise ISO 9001, ISO 9002, ISO 14000, OHSAS 18001 ve SA 8000 standart belgeleri almışlardır. Buna göre, sektörün kaliteli üretim yaparak rekabet gücünü koruduğu söylenebilir.

Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü Raporu verilerine göre Şirketimiz Türkiye'deki Yonga Levha kapasitesinin % 12'sine sahip olup, bu kapasiteyle Yonga Levha üreticileri arasında 4. sırada yer almaktadır.

2005-2014 yılları arasında değer bazında toplam levha ihracatımız, 2009 yılındaki düşüş (2008'e göre %7 gerileme) dışında sürekli bir artış grafiği sergilemiştir. 10 yılda yaklaşık 6 kat artan sektörün ihracatı 2014 yılında yaklaşık 509 milyon \$'a ulaşmıştır.



Kaynak: TÜİK verileri (<http://www.tuik.gov.tr>)

2005-2014 yılları arasında inişli çıkışlı bir seyir izleyen Türkiye'nin toplam levha ithalatı 2005 yılında 333,4 milyon \$ olarak gerçekleşirken, 2014'te bu değer 637,4 milyon \$ düzeyine yükselmiştir. 2008'den sonra dünya genelinde yaşanan ekonomik kriz nedeniyle düşüş yaşayan ithalat değeri, 2009'dan 2013 yılına kadar sürekli artmıştır. 2014 yılında ise özellikle yonga levha, MDF ve lif levhalar ithalatındaki düşüş nedeniyle toplam levha ithalatımızda da bir düşüş yaşanmıştır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır. <http://www.turkishwood.org>)

6.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket Isparta ili ve çevresinin yanı sıra Türkiye'nin değişik bölge ve illerine satış yapmaktadır. Miktar olarak satışlarının % 20-25 ini çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Şirketin ihracat tutarlarının ülkeler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

TL	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Arnavutluk	830.715	2.237.934	973.062	605.567	321.772
Azerbaycan	583.397	1.599.905	725.287	3.813.408	1.737.504
Bac	29.179	0			
Bulgaristan	4.784.754	11.998.423	4.978.964	9.706.454	7.051.939
El Salvador	0	155.336	155.336		
Fas	156.650	0		41.096	0
Guatemala	96.312	431.254	250.978		
Gürcistan	141.864	587.589	332.800	1.475.079	1.124.088
Irak	311.810	542.832	157.501		
İran	3.528.112	5.117.688	2.331.062	4.123.120	886.335
İrlanda	1.308.179	408.992	19.484		
İsrail	637.531	823.885	83.371	0	0
İtalya	0	1.626.680	1.579.053	1.438.232	0
Kenya	126.244	413.861	287.369	700.100	398.764
Katar	84.348	57.923			
Kıbrıs	620.416	1.637.840	708.093	1.481.048	1.230.211
Kosova	113.301	95.082	73.190		
Libya	0	0		168.037	45.835
Lübnan	3.589.490	6.520.802	3.052.763	2.007.539	199.067
Makedonya	306.319	398.875	157.915	230.627	204.320
Mısır	0	0		41.718	59.017
Nijerya	147.068	0		61.873	28.063
Romanya	406.738	254.112	161.070	164.036	0
Rusya Fed.	0	0		271.192	0
Suriye	0	0		0	0
Suudi Arabistan	145.485	230.761	159.652	141.386	65.397
Tanzanya	24.153	0			
Tunus	262.336	307.469	170.333	168.372	45.757
Türkiye	3.131.916	2.947.477	877.029	3.215.516	6.460.861
Türkmenistan	6.663.542	4.916.704	2.060.552	7.423.165	4.195.660
Yunanistan	1.435.227	3.108.821	1.679.836	3.139.152	87.720

6.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Ortaklığın faaliyetlerini direk veya doğrudan etkileyen herhangi bir patent, lisans, sınai, ticari, finansal vb. anlaşma bulunmamaktadır.

ORTAKLIK
GÖRÜLMÜŞLERİ İNTEĞRE
TİCARET
Bölgeleri T.C. (1) 10 2456

ORTAKLIK
GÖRÜLMÜŞLERİ İNTEĞRE
TİCARET
Bölgeleri T.C. (1) 10 2456

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup Şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket, herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber yönetim kontrolü Gölyatırım Holding'te olup diğer bağlı ortaklık ve ilişkili şirketler Göлтаş Çimento A.Ş., Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Göлтаş Hazır Beton A.Ş., Puccinelli Elmataş A.Ş., Elmasu A.Ş., Orkav A.Ş. ve Ozf A.Ş.'dir.

Gölyatırım Holding'e ilişkin genel bilgi aşağıdaki gibidir;

Kurum Unvanı	GÖL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Vergi Dairesi	Beşiktaş
Vergi Kimlik No	4070098048
Kurum Ticaret Sicil No	650510
Telefon No	90 212 288 27 20
Faks No	90 212 288 20 35

Gölyatırım Holding A.Ş. her nevi ticari, sınai, zirai ve mali maksatlarla, yerli ve yabancı, limited ve anonim şirketler kurmak ve kurulmuş şirketlerin sermayelerine ve idarelerine iştirak etmek ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği şirketlerle ilgili olarak; her nev'i hisse senetlerini ve tahvilleri peşin ve vadeli satın almak, satmak, başka hisse senetleri ve tahvillerle değiştirebilmek, bankalar veya diğer mali müesseselerden alacakları krediler ile bunlara ve üçüncü kişilere karşı girecekleri taahhütler için garanti, teminat ve kefalet vermek ve bunlar lehine ferdi mali taahhütlere karşılık her nevi teminat almak, isteyenlere yapacağı sözleşmeler gereğince, idarelerini hesap ve mali denetimlerini, hesap ithalat ihracat, nakliyat, gümrük, depolama, sigorta, tahsilat, araştırma ve geliştirme, pazarlama ve dağıtım, yatırım projelerinin hazırlanması, planlama, bilgisayar, piyasa araştırması, hukuk ve vergi müşavirliği, personel temini ve eğitimi vermek ve kısacası grup şirketler arasında yönetim ve finansman birliğini sağlamak amacıyla; 25.12.1998 tarihinde kurulmuştur.

Gölyatırım Holding A.Ş.'nin sermayesi 18.600.000 TL'si olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

ORTAKLAR ADI SOYADI	SERMAYE YAPISI (TL)	SERMAYE ORANLARI
ŞEVKET DEMİREL	10.057.000	54,07%
NESLİHAN DEMİREL	284.000	1,53%
U.BİNHAN KESİCİ	2.769.955	14,89%
Ş.NİHAN ATASAGUN	5.488.045	29,51%
YILMAZ KASAP	1.000	0,01%
TOPLAM	18.600.000	100%

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1 İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/ Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
ARSA	1970	282823	ISPARTA MERKEZ	108.539.114	Kullanım	---	---	---
ARAZI	1970	253.598	ISPARTA MERKEZ	616.373	Kullanım	---	---	---
BİNA (Lokal, Yemekhane)	2006		ISPARTA MERKEZ	622.200				
BİNA (İdari bina, İşletme binası)	1970-1978		ISPARTA MERKEZ	509.400				
BİNA (Ambar)	1970		ISPARTA MERKEZ	2.592.960				
BİNA (Atölyeler, Laboratuvarlar)	Muhtelif 1969-2010		ISPARTA MERKEZ	231000				
BİNA (Ana Üretim Yerleri)	Muhtelif		ISPARTA MERKEZ	22.113.565				
MAKİNA-TESİS	Muhtelif	--	ISPARTA MERKEZ	228.204.803	Üretim	---	---	---

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

İdame yenileme yatırımları dışında edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

LEASING ALIMLARI	Para Birimi	Anapara		Faiz	
		Kısa Vade	Uzun Vade	Kısa Vade	Uzun Vade
-	-				
HYSTER LPG FORKLİFT 3000 KG	EUR	4.193	23.873	822	2.190
HOLZMA EBATLAMA MAKİNASI	EUR	13.577	87.536	2.772	8.130
FORD KUGA	EUR	2.353	12.854	593	2.382
HYSTER DİZEL FORKLİFT 12000 KG	EUR	10.294	58.862	2.116	5.406
HYSTER FORKLİFT 12 TON	EUR	32.853	63.023	2.633	2.160
HYSTER FORKLİFT 4 TON	EUR	22.623	55.681	2.206	2.378
SERVER	USD	9.987	39.896	1.673	3.356
YÜKLEYİCİ	EUR	15.295	57.078	1.874	3.067
EKSTRAVATÖR	EUR	18.725	69.819	2.265	3.694
TOYOTA COROLLA	EUR	6.709	3.432	225	37
LIEBHERR	EUR	20.425	100.363	3.570	7.862
BORUSAN CAT 950	EUR	14.172	69.403	2.376	5.210
RULMAK MAKİNA	EUR	5.108	25.135	909	2.089
ELEKTRİKLİ KAVRAMA CİHAZI	EUR	12.962	117.891	2.914	11.761
PAKETLEME MAKİNASI	EUR	27.189	273.769	8.841	38.492
LABORATUVAR CİHAZI	EUR	15.643	104.178	4.187	12.969
FORKLİFT TCM 4,5 TON	EUR	3.221	26.719	2.349	3.532
DEMTRAK TRAKTÖR	EUR	1.638	8.117	316	826
TOPLAM	EUR	226.979	1.157.733	40.966	112.184
TOPLAM	USD	9.987	39.896	1.673	3.356

8.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Mevcut fabrika, ilgili yasa ve yönetmeliklerden önce kurulduğu için Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır. Fabrikanın Hava Emisyon Konulu çevre izni 30 Aralık 2014 tarihinde alınmıştır.

8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirketin, Akbank T.A.Ş. tan almış olduğu 43.000.000 Avro ve 4.000.000 Avro toplam 47.000.000 tutarındaki yatırım kredilerine ilişkin olarak aşağıdaki tabloda görünen gayrimenkuller üzerinde aşağıda tarih ve tutarları verilen 3 yevmiye kaydı ile 90 Milyon € ipotek tesis edilmiştir.

17.12.2010 tarih ve 15959 yevmiye no ile 60.000.000 €

10.10.2011 tarih ve 13350 yevmiye no ile 6.000.000 €

31.12.2013 tarih ve 15041 yevmiye no ile 24.000.000 €

Ada/Parsel	Yüzölçümü	Nitelik	Şerh	Malik	Hisse	M2
2357/1	53.945,83	Arsa	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	1030529/5394583	10.920,38
2358/1	106.075,35	Arsa	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	1880/2400	83.092,00
5322	6.952,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	02.Mar	4.613,33
5698	26.200,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	tam	26.200,00
712/37	3.046,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	tam	3.046,00
712/38	3.086,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	tam	3.086,00
712/129	5.404,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	tam	5.404,00
	24.132,00	Tarla	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	270/960	6.787,13
2357/2	11.882,35	Arsa	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	251/480	6.213,48
2358/2	175.731,04	Fabrika Sahası	Akbank Yatırım Kredisi	ORMA	342431/351462	172.280,54

ORTAKLIK İZLEMLERİ İZLEMLERİ
SİGORTA VE TİCARET
İzmir, 17.12.2013
İzmir, 17.12.2013

FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER

8.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi: 31.12.2015 Tarihinde SPK Lisanslı Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ ye 2016-13 ve 2016-14 no'lu raporlar ile Gayrimenkuller ile Makina teçhizatlar için değerleme yaptırılmıştır (raporlar izahnameye ek olarak başvuru dosyasında mevcuttur)

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. İhraççının borçluluk durumu:

Şirketimizin 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık, 2015 ve 2016 6 aylık hesap dönemi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.30.06.2016 tarihli finansal tabloların ilanından sonra Şirket'in borçluluk durumunda önem arzedecek bir değişiklik ile dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

Borçluluk Durumu	30.06.2016 Tutar (TL)	31.12.2015 Tutar (TL)	30.06.2015 Tutar (TL)	31.12.2014 Tutar (TL)	31.12.2013 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	367.696.659	328.458.079	307.914.958	244.119.451	170.879.321
Teminatl	23.284.347	25.940.007	25.240.625	19.972.082	7.439.654
Garantisiz/Teminatsız	344.412.312	302.518.072	282.674.333	224.147.369	163.439.667
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	82.250.630	90.692.335	91.499.327	101.318.638	117.932.590
Teminatl	71.706.578	81.461.078	84.594.201	95.576.706	111.390.211
Garantisiz/Teminatsız	10.544.052	9.231.257	6.905.126	5.741.932	6.542.379
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	449.947.289	419.150.414	399.414.285	345.438.089	288.811.911
Özkaynaklar	129.348.541	150.775.279	12.871.270	46.737.508	73.946.002
Çıkarılmış sermaye	21.900.000	21.900.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Yasal yedekler	4.497.588	4.497.588	4.497.588	4.450.613	4.403.638
Diğer yedekler	102.950.953	124.377.691	-1.626.318	32.286.895	59.542.364
TOPLAM KAYNAKLAR	579.295.830	569.925.693	412.285.555	392.175.597	362.757.913

Net Borçluluk Durumu	30.06.2016 Tutar (TL)	31.12.2015 Tutar (TL)	30.06.2015 Tutar (TL)	31.12.2014 Tutar (TL)	31.12.2013 Tutar (TL)
A. Nakit	1.165.771	3.244.626	560.392	943.400	913.412
B. Nakit Benzerleri					
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar					
D. Likidite (A+B+C)	1.165.771	3.244.626	560.392	943.400	913.412
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar					
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	149.721.421	136.463.776	121.805.363	95.712.610	58.110.841
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	25.940.007	25.240.625	25.240.625	19.972.082	7.439.654
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.734.591	3.776.401	2.452.566	2.527.196	2.212.841
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	179.396.019	165.480.802	149.498.554	118.211.888	67.763.336
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	178.230.248	162.236.176	148.938.162	117.268.488	66.849.924
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	68.642.873	78.910.800	82.065.076	93.044.795	109.481.190
L. Tahviller					
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	3.063.708	2.550.270	2.529.125	2.531.911	1.909.021
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	71.706.581	81.461.070	84.594.201	95.576.706	111.390.211
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-249.936.829	-243.697.246	-233.532.363	-212.845.194	-178.240.135

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık, 2015 ve 2016 6 aylık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Tablodan da görüleceği üzere şirketimizin cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur.

Şirketimizin, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere aşmaktadır. Bunun sonucunda Şirketimizin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmakta ve her yıl artış göstermektedir.

Net işletme sermaye ihtiyacımız 2014 yıl sonunda 95.268.344 TL (2013 yıl sonunda 67.226.076 TL idi) iken 2015 yıl sonunda 144.763.558 TL'ye çıkmıştır.

Açıklama/Dönem	2016/06	31.12.2015	2015/06	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	208.826.088	183.694.521	170.416.294	148.851.107	103.653.245
Kısa Vadeli Yükümlülükler	367.696.659	328.458.079	307.914.958	244.119.451	170.879.321
Net İşletme sermayesi	-158.870.571	-144.763.558	-137.498.664	-95.268.344	-67.226.076

İşletme sermayesi ihtiyacının 6.000.000 TL'lik kısmı gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımını ile karşılanacaktır.

Net işletme sermayesi açığının, önümüzdeki yıllarda karlılık seviyesini yükselterek ve kısa vadeli borçların bir kısmını uzun vadeli hale getirerek düşürülmesi hedeflenmektedir. Maliyet düşürme çalışmaları yoğun olarak sürdürülmekte, satışların payının endüstriyel müşteri segmentinde artırılarak katma değerin yükseltilmesi planlanmaktadır.

Şirket öngörülerine göre, Net işletme sermayesinin 2016 sonundan itibaren düşerek, yatırım kredisi taksitlerinin tamamlanacağı 2020 yılına dek pozitifte döneceği öngörülmektedir.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

11.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Üretimde, piyasa talepleri de dikkate alınarak kapasite kullanım oranları artırılmaya çalışılmaktadır. Haziran 2016 itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre ; Yonga Levha üretiminde % 0,7 düşüş varken Melamin Kaplı Yonga Üretiminde % 11,8 artış gerçekleştirilmiştir.

Satışta, Haziran 2016 itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre ; Yonga Levha satışında % 52,1 düşüş, Melamin Kaplı Yonga satışında ise % 4,7 artış gerçekleştirilmiştir. MKYL satışındaki artış ve YL satışındaki düşüş karlılığa olumlu katkı sağlayacaktır.

Üretim m3	Ölçü Birimi	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Yonga Levha Üretimi	M3	222.945	484.910	224.556	413.090	331.990
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	M3	192.804	383.284	172.466	330.191	197.750

Satış m3	Ölçü Birimi	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
Yonga Levha Satışı	M3	22.439	74.357	46.824	83.393	85.557
Melamin Kaplı Yonga Levha Satışı	M3	181.144	365.500	173.064	325.057	192.070
Toplam		203.583	439.857	219.888	408.450	277.627

Stoklarda ana üretim maddemiz olan Odun stoklarının artırılması nedeni ile bir artış mevcuttur. 2013,2014,2015 yılları ve 2015-2016 Haziran dönemi itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir.

	2016/06	2015 Yılı	2015/06	2014 Yılı	2013 Yılı
İlk madde ve malzeme	32.647.109	35.157.158	28.619.744	25.772.561	17.073.526
Yarı mamuller	608.668	449.104	805.422	781.764	358.954
Mamuller	24.992.137	21.582.890	12.956.976	14.567.396	18.909.818
Diğer stoklar	182.989	212.308	254.291	2.543.420	72.006
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	-498.394	-498.394	-179.075	-462.370	-32.257
Toplam	57.932.509	56.903.066	42.457.358	43.202.771	36.382.047

Maliyet ve Satış fiyatları;

Şirketin 2015 yılı satış hasılatı, satış miktarı geçen yıla göre %7,7 artmasına rağmen sektörde yaşanan genel fiyat değişikliklerine paralel olarak bir önceki yıla göre %21,25 artarak 257.781.759 TL'ye ulaşmıştır. 2015 yılında satılan malın maliyeti; hammadde fiyatları, işçilik ücretleri ve kurlardaki artışa ramen üretim optimizasyonu ile önceki yıla göre %10,7 artmıştır.

Şirketin Haziran 2016 yılı satış hasılatı, satış miktarı geçen yıla göre %7,4 azalmasına rağmen sektörde yaşanan genel fiyat değişikliklerine paralel olarak bir önceki yıla göre %10,96 artarak 127.788.744 TL'ye ulaşmıştır. Ancak 2016 yılında satılan Malın maliyeti; hammadde fiyatları, işçilik ücretleri ve kurlardaki artışa bağlı olarak %3,9 oranında azalarak karlılığımızı olumlu etkilemiştir .

11.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Orman Ürünleri sektörü iç tüketimi, Türkiye ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Önümüzdeki yılda beklentilerin dışına çıkan bir büyüme öngörülmektedir. Dolayısıyla satış anlamında önemli bir etki beklenmemektedir. Orman ürünleri değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan odun ve türevlerinin maliyetlerindeki olası değişiklikler maliyet yapısını değiştirebilir. Kurdaki aşırı dalgalanmalardan ve odun tedariginde mesafenin artmasından dolayı maliyet artışlarının olması muhtemeldir.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

12.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İdari yapı:

13.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şehriban Nihan ATASAGUN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	3 Yıl / 1 Yıl 9ay		
Nazlı Asuman ESİN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-
Neslihan DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-
Tevfik Selahattin ÖZMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-
Ömer ÇİVRİLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-
Hasan Hüseyin UYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-
Yılmaz KASAP	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay	-	-

Yönetim Kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevlere İzahname'nin 13.4 maddesinde yer verilmiştir.

13.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
HASAN BASRI GÜNAY	MUHASEBE MÜDÜRÜ	MUHASEBE MÜDÜRÜ	-	-
ABDULMUTTALİP AKYOL	FINANSMAN MÜDÜRÜ	FINANSMAN MÜDÜRÜ	-	-
ÖZKAN DOĞAN	FABRİKA MÜDÜRÜ	FABRİKA MÜDÜRÜ	-	-
İNGRİT TELA	DIŞ SATIŞ MÜDÜRÜ	DIŞ SATIŞ MÜDÜRÜ	-	-

13.1.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 1970 yılında kurulmuştur.

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

13.2. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketler	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler
Şehriban Nihan ATASAGUN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Hazır Beton ve Yapı Elemanları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Orkav A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ozf A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Elmasu Elma ve Diğ.Meyv.Özü San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Puccinelli-Elmataş A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Nazlı Asuman ESİN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş/İstanbul

Yönetim Kurulu Başkanı
Murahhas Üye

Neslihan DEMİREL	Göлтаş Gölle Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Göлтаş Hazır Beton ve Yapı Elemanları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ozf A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Teyfik Selahattin ÖZMEN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Gölle Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ömer ÇİVRİL	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Gölle Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
Hasan Hüseyin UYSAL	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz KASAP	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri yukarıda belirtilen şirketlerdeki ortaklıklarına ve görevlerine devam etmektedirler. Yönetimde söz sahibi olan personel son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu ve ortak olduğu şirket bulunmamaktadır.

13.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi: Yoktur.

13.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi: Yoktur.

13.5. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.

13.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üeliğine veya

ihraççındaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: Yoktur.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

14.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (Şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket tarafından Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücretler hakkında 31 Aralık 2015 tarihli Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nun 27 nolu dipnotunda açıklanma yapılmış olup 2015 yılında Yönetim kurulu üyelerine 851.501 TL., yönetimde söz sahibi personel ile bu kişiler dışındaki üst düzey yöneticilere 1.245.552 TL olmak üzere toplam 2.097.053 TL'si ödeme yapılmıştır.

15. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

15.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

ORMA PERSONEL SAYILARI					
FAALİYET ALANLARINA GÖRE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
İdari Personel	51	55	54	47	42
Üretim ve Üretime Bağlı	318	327	298	311	266
Satış ve Pazarlama	25	27	39	27	24
Toplam Personel Sayısı	394	409	391	385	332

15.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

15.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: Yoktur.

16. ANA PAY SAHİPLERİ

16.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	29.04.2016		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Göl Yatırım Holding A.Ş.	14.428.470,97	65,88	14.428.470,97	65,88
Göлтаş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.594.500,01	16,41	3.594.500,01	16,41
Diğer (Halka açık kısım)	3.877.029,02	17,70	3.877.029,02	17,70
TOPLAM	21.900.000	100	21.900.000	100

Pay Sahibinin Adı Soyadı/Ünvanı	Tutar (TL)	Pay (%)
Göl Yatırım Holding A.Ş. (Doğrudan ve Dolaylı Payı)	15.565.052	71,07%
Diğer (Toplam)	6.334.948	28,93%
Toplam	21.900.000	100,00%

Gölyatırım Holding A.Ş.'nin Göltaş A.Ş.'deki ortaklığı dolayısıyla %71,07 oranında dolaylı ortaklığı bulunmaktadır.

16.2. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur.

16.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Nominal Payın Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	İmtiyazsız	0,01	21.900.000	100
			TOPLAM	21.900.000	100

16.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirketin sermayesinin %65,88'ine sahip Göl Yatırım Holding A.Ş.yönetim hakimiyetine sahiptir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine dair alınmış bir tedbir yoktur.

16.5.İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: Yoktur.

17. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla yapılan işlemler konusunda finansal tabloların 2015 yılında 27,2014,2013 yıllarında 7, Haziran/2015 ve Haziran/2016 döneminde 21 numaralı dipnotunda bilgi verilmiştir.


İBRAHİM AKIN
ORTAKLAR İNTERİ
TİCARET A.Ş.
Bağcıbaşı, 101 002 2468



2013 2014 ve 2015 yılları ile 2015/06 ve Haziran /2016 dönemine ilişkin İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler aşağıdaki gibidir ;

Orma A.Ş. 2016/06 İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	6.809.107		1.407.775		36.600	1.820
Orkav	254.962	43.499		1.113	1.027	1.820
Göлтаş Hazır Beton	142.398	1.900	135.293	61.894	27.934	1.820
Elmataş					716	1.820
Göлтаş Çimento	1.621	1.392	394.289		38.882	1.820
Göl Yatırım		275.110	117.132			1.820
Elma-Su					3.005	1.820
OZF Fidancılık						1.820
TOPLAM	7.208.088	321.901	2.054.489	63.007	108.164	12.740
Orma A.Ş. 2015 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	13.344.632	340	4.890.591		72.587	2.424.156
Orkav	2.498.789	86.702		10.223	5.130	1.706
Göлтаş Hazır Beton	487.395		1.205			40.836
Elmataş	3.672			11.322	3.550	1.706
Göлтаş Çimento	16.241		653.272	3.273	73.605	1.706
Göl Yatırım		565.764	329.696			1.706
Elma-Su		36.329		17.325	15.571	1.706
OZF Fidancılık						1.706
Şevket Demirel			5.089.800			
Ettaş AŞ				288		7.199
TOPLAM	16.350.729	689.135	10.964.564	42.431	170.443	2.482.427
Orma A.Ş. 2015/06 İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	7.545.680		1.663.938	2.195		20.911
Göлтаş Çimento	6.970		284.088	848		44.723
Orkav	618.601	45.218		12.063		7.553
Göлтаş Hazır Beton	32.437		124.567			2.121
Elma-Su		25.792		71		4.687
Elmataş	518					4.651

OZF Fidancılık						2.555
Göl Yatırım			424.083			2.115
Ettaş AŞ						
TOPLAM	8.204.116	71.010	2.496.676	15.177		89.316
Orma A.Ş. 2014 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	10.500.566		2.785.197			407.671
Göлтаş Çimento	5.388		47.541	8.697		368.714
Orkav	1.509.359	302.514	1.680	33.238	79.624	1.562
Göлтаş Hazır Beton	634.225		9.517			1.562
Elma-Su		56.211		12.849	80.795	1.562
Elmataş	6.680	9.145	330	4.224	36.057	1.562
OZF Fidancılık					355	1.562
Göl Yatırım		423.566	106.107	259		1.562
Ettaş AŞ				2.696		5.072.382
TOPLAM	12.656.218	791.437	2.950.372	61.963	196.830	5.858.141
Orma A.Ş. 2013 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	8.993.183		1.097.699		382.435	10.162.186
Göлтаş Çimento	791.760		208.885	6.379	382.281	12.948.527
Orkav	628.573	629.296		6.360	76.186	1.458
Göлтаş Hazır Beton	564.690					1.458
Elma-Su	7.975	68.015		22.238	56.890	1.458
Elmataş		2.435		5.313	32.169	1.458
OZF Fidancılık				13.886		1.458
Göl Yatırım		218.832	40.384			1.458
TOPLAM	10.986.181	918.578	1.346.967	54.176	929.961	23.119.458

17.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflara yapılan satış tutarı net satış hasılatı içinde 2015 yılında % 0,11, 2014 yılında % 0,50, 2013 yılında % 0,75 oranındadır.

İlişkili taraflarla olan işlemler	Satışlar				
	Haz.16	2015	Haz.15	2014	2013
Toplam Satışlar	126.253.512	253.944.330	115.729.790	209.608.174	135.398.405
İlişkili şirketlere satışlar	183.911	272.851	104.493	1.044.552	1.011.035
Net Satışlar içindeki payı	0,15%	0,11%	0,09%	0,50%	0,75%

18. DİĞER BİLGİLER

18.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 21.900.000 (Onmilyon) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 kuruş nominal değerinde toplam 2.190.000.000 (Birmilyar) adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

Yönetim Kurulu, 2015-2019 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve itibari değerinin üstünde pay çıkarmaya hissedarların rüçhan hakkını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kayıtlı esaslara çerçevesinde kayden izlenir.

18.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 (Yüz milyon) TL. olup, bu sermaye miktarı her biri 1 Kr (Bir Kuruş) değerinde 10.000.000.000 (Onmilyar) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2015-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

18.3.İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkındabilgi:

Aynı sermaye ödemesi yoktur.

18.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar: Yoktur.

18.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin payları Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmektedir. İş bu İzahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Mevcut durum itibariyle şirketin olağan sınai ve ticari faaliyetleri dışında, faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek önemli bir sözleşme bulunmamaktadır.

20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

ŞİRKETİN
ORTAKLIĞI
TİCARİ
İŞLERİ
YATIRIM
MENKUL
DEĞERLER
A.Ş.
Tic. Sic. No: 274482
Mersis No: 347100027448200001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirketimizin Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, www.kap.gov.tr adresinde sırasıyla 01.03.2016, 03.03.2015 ve 03.03.2014 ve tarihlerinde ilan edilmiştir. 30.06.2016 dönemine ilişkin Bağımsız denetimden geçmemiş finansal tabloları 01.08.2016 tarihinde www.kap.gov.tr adresinde ilan edilmiştir

20.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İzahnamede yer alan finansal tablolarımız aşağıda bilgileri verilen denetim firmaları tarafından denetime tabi tutulmuştur. 2012 yılına ilişkin Finansal Tabloların denetimini gerçekleştiren Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile yapılan sözleşmenin süresinin sona ermesinden sonra DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır. 30.06.2015 yılı ara dönem finansal tabloları ise Engin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş i tarafından sınırlı denetime tabi tutulmuştur.

Dönem	: 01.01.2015-31.12.2015
Unvan	: Engin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Bağımsız Denetim Görüşü	: Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi	: Emre HALİT

Dönem	: 01.01.2014-31.12.2014
Unvan	: DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Bağımsız Denetim Görüşü	: Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi	: Ali ÇİÇEKLI

Dönem	: 01.01.2013-31.12.2013
Unvan	: DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Bağımsız Denetim Görüşü	: Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi	: Saim ÜSTÜNDAĞ

20.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir): Yoktur.

20.4. Proforma finansal bilgiler: Yoktur.

20.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

20.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri: Yoktur.

21. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

21.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	Yoktur	600.000.000	27,40	0,01	6.000.000	27,40
					TOPLAM	6.000.000	

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:
Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:
Yoktur.

21.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

21.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde 14.12.2011 tarihinden itibaren kaydi olarak tutulmaktadır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun “Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi” başlıklı 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrasında “Kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez ve katılma belgelerinin geri alımı yapılamaz. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen vedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları Yatırımcıları Tazmin Merkezi (YTM)’ye intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı ayrı haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar YTM’nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır.” hükmü yer almaktadır.

Şirket paylarını halen fiziken saklayan pay sahipleri, payların üzerinde bulunan ve Şirket tarafından bedelli hakların kullanılacağını açıkladığı yeni pay alma kuponları karşılığı hak ettikleri kaydi payları almak üzere Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ye başvuracaklardır. Aracı Kurum'ca teslim alınacak ve Şirkete teslim edilecektir. Ortağın talebi halinde Aracı Kurum müşterisi olması amacıyla Ortağa yatırımcı hesabı açar ve Ortağın hak ettiği kaydi payları Ortak talimatına istinaden müşteri hesabına aktarır.

21.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

21.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

21.5.1. Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19,SPKn. Kar payı tebliği II-19.1): Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkını ifade eder.

21.5.1.1. Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2016 yılının kârından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

21.5.1.2. Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

21.5.1.3 Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

21.5.1.4. Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtımını yapmaktadır.


YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Sicil No: 270917/00000001
Ticaret Sicil No: 270917/00000001



21.5.2. Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

21.5.3. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPKn II-19.1 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

21.5.4. Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPKn. II-23.1 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği"): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana (%95) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

21.5.5. Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

21.5.6. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, SPKn. Pay tebliği seri VII-128.1): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

21.5.7. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, SPKn. md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri II-18.1): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

21.5.8. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn. Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanmasına ilişkin Esaslar Tebliği" Seri II-30.1): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

21.5.9. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1): Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

21.5.10. İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 20/2, SPKn. md. 18/6): Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya

ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

21.5.11. Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri üçay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

21.5.12. Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

21.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 07.09.2016 tarih ve 25 sayılı toplantısında,

Yönetim Kurulumuzun 03.08.2016 tarih ve 23 sayılı karar çerçevesinde; sermaye artırımı için İzahname hazırlıklarının tamamlanamamış olması sebebiyle mevzuatta öngörülen süre içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılamamış olup, nakit sermaye artırımına ilişkin aşağıdaki esaslar çerçevesinde 05.10.2016 tarihine kadar Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına ve bu kapsamda gerekli her türlü iş ve işlemin ifası için Yönetimin yetkilendirilmesine mevcudun oybirliğiyle karar verilmiştir.

1- Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve tamamlanan yatırımlara bağlı kapasite artışı kapsamında işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket ana sözleşmesinin 7. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden 100.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 21.900.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, nakit (bedelli) olarak 6.000.000.-TL (% 27,40 oranında) olmak üzere, 27.900.000.-TL'na çıkarılmasına,

2- Yeni pay alma haklarının kısıtlanmamasına ve nominal değer üzerinden kullandırılmasına ve yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1 TL olarak belirlenmesine,

3- Yeni pay alma hakları kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine ve yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattan Borsada satılmasına

4- İş bu karar kapsamında her türlü iş ve işlemin ifası için Yönetime yetki verilmesine,

Mevcutun oy birliği ile karar verilmiştir.

21.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek bütün paylar hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

22. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

22.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler:

22.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Yoktur.

22.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 6.000.000.- TL olup, sermayeye oranı %27,40'dır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde KAP'a ait www.kap.gov.tr ve/veya Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin www.orma.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden kamuya açıklanacaktır.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Artırılan tutarın sermayeye oranı
-	HAMİLİNE	0,01	600.000.000	6.000.000	21.900.000	27,40
		TOPLAM	600.000.000	6.000.000	21.900.000	27,40

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Başkanlık
15.05.2015

[Handwritten signature]

22.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

22.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda veya özel durum açıklamasında belirtilecektir.

Halka arzın 2016 yılının son çeyreğinde başlatılması planlanmaktadır.

22.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değere denk pay (100 adet pay /1 Lot) için 1 TL değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerın altında kalmamak kaydıyla Borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Nakit ödenen pay bedelleri Türkiye Garanti Bankası Isparta şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37 IBAN nolu özel hesaba yatırılacaktır. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi Yatırım Finansman Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe gün sonlarında özel banka hesabına nakit olarak yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili tüm aracı kurumlar olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları (0212) 2982359-2982348- 2982295- 2982558'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

22.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkordata teklif etmesi iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahipleri satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu

22.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı: Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 Adet) pay, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Yeni pay alma oranı, %27,40'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Türkiye Garanti Bankası Isparta şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37 IBAN nolu özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni Pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru Şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı" tebliğinde yer alan "Borsada satış" yöntemi kullanılacaktır. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 – 2982348 – 2982295 - 2982558 dir.

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Kaydileşmemiş paylara ilişkin esaslar;

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, bedelli pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle Şirket'in İstiklal Mh. Atatürk Bulvarı Isparta-Eğirdir Karayolu 4. Km 32310 ISPARTA adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir. Şirket teslim aldığı paylar karşılığında 'Fiziki Teslim Tutanağı' verir. Ortak bu tutanakla Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ye başvurarak payların kaydileşmesini talep eder. Payların kaydileşmesini müteakip ortak'ın virman talimatı doğrultusunda ortağın yatırım hesabına paylar virmanlanır. Bedelli sermaye artırımına katılım talebi doğrultusunda, payların virmanlandığı hesap üzerinden kaydileştirilmiş paylara yönelik işlemler yapılır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı ayni haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen sermaye piyasası araçları ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş sermaye piyasası araçları hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde 14.12.2011 tarihinden itibaren kaydi olarak tutulmaktadır. Bu nedenle 2018 yılının sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal edecektir.

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

22.1.11. 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:

Satın alma taahhüdü verilmemiştir.

LOREMA
SERMAYE PİYASASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bogaziçi 1. Cad. No: 10 Kat: 2 34800

Güney Aksoy

22.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr), Orma internet sitesi (www.orma.com.tr), ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.yf.com.tr) ilan edilecektir.

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 15. Maddesinin 2 no'lu alt bendinde "Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının yüz elli bin TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kuruldan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayımlamayabilirler" hükmü yer almaktadır.

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

Nemalandırılmayacaktır.

22.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi

Adı Soyadı	Unvanı	Kurum Adı
Şehriban Nihan ATASAGUN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Nazlı Asuman ESİN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Neslihan DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Teyfik Selahattin ÖZMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Ömer ÇİVRİL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Hasan Hüseyin UYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Yılmaz KASAP	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Abdulmuttalip AKYOL	Finans Müdürü	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Hasan Basri GÜNAY	Muhasebe Müdürü	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Şengül AKPINAR	Mali İşler Müdürü	Göлтаş Göller Böl. Çim. San. Tic. A.Ş
Şeniz YARCAN	Genel Müdür	Yatırım Finansman
Emre Murat ÜNAL	Genel Müdür Yrd.	Yatırım Finansman
Levent DURUSOY	Koordinatör	Yatırım Finansman
Pervin BAKANKUŞ	Müdür	Yatırım Finansman
Uğur KAYLAN	Sorumlu Ortak	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Emre YAYLA	Denetim Müdürü	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Canan AKSOY	Kıdemli Vergi Uzmanı	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş

22.2. Dağıtım ve tahsis planı:

22.2.1. 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:

İzahnamenin 22.1.11. maddesinde belirtildiği üzere Satın alma taahhüdü verilmemiştir.

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

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediği, satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler.

22.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

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

Yeni pay alma hakları, 1.- TL nominal değerli 1 lot (1 lot= 100 pay) pay için 1.- TL olarak kullanılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada satın alınması işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımları işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

22.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk yüz (1 kuruş nominal değerli 100 adet pay) pay için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 2 iş günü süre ile nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacaktır.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.gov.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.orna.com.tr) ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (www.yf.com.tr)

'nin internet sitesinde ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

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

22.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

22.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirketimiz ile Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. arasında 01.10.2016 tarihinde Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

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

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç söz konusu değildir.

22.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	0,00	0,00	6.000.000	100

22.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ile 01.10.2016 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'da satışı aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Kurum bu Aracılık Sözleşmesi ile aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

23. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1. gün itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlarlar.


ORHAN M. SÖĞÜT
BİAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Borsa İstanbul A.Ş. 010 310 0100


ALİ RIZA HACIOĞLU
BİAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Borsa İstanbul A.Ş. 010 310 0100

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

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görecektir.

23.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

23.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları: Yoktur.

24. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

- a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

25. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 5.934.420 TL' dir

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir (TL)

Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)	
Kurul Ücreti	12.000
BİAŞ Kota Alma Bedeli	6.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	3.000
Tescil ve İlan Masrafları	18.330
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	26.250
Toplam Masraflar (TL)	65.580

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

Şirketimiz, 2010 yılında başladığı ve 2012 yılında tamamlanan yatırımları dolayısıyla kullanmış olduğu uzun vadeli yatırım kredilerinden dolayı işletme sermaye ihtiyacı duymaktadır. Özellikle 2014 yılında öngörülemeyen sebeplerle yükselmeye başlayan döviz kurları ve faizler nedeniyle yüksek oluşmaya başlayan finansman giderleri ve kambiyo giderleri karlılığımızı olumsuz etkilemeye ve işletme sermayesi ihtiyacımızı önemli ölçüde artırmaya başlamıştır.

2012 de tamamlanan sözkonusu yatırımlarla üretim kapasitelerimiz ciddi oranda artırmış ve bu sayedeYonga levha üretimimiz 4,7 kat, melamin kağıt üretimimiz 3,9 ve melamin kaplamalı yonga levha üretimimiz 3,9 kat artmıştır. (Sektörde görülen ve artarak devam edeceğini öngördüğümüz talep nedeniyle böyle bir yatırım kararı alınmış ve 2012 yılı itibariyle de bu kapasite ile çalışılmaya başlanmıştır.)

Kapasite	2013	2014	2015
Yonga Levha (metreküp)	720.338,00	720.338,00	720.338,00
Melaminli Kağıt (metrekare)	106.997.760	106.997.760	106.997.760
M.K. Yonga Levha (metrekare)	36.032.780	36.032.780	36.032.780

Bu çerçevede; teşvik belgesi kapsamında yapılan, toplam maliyeti 175.591.071 TL'ye ulaşan ve %100 dış kaynakla finanse edilen yatırımlar için kullanılan toplam 47 milyon Euro tutarındaki yatırım kredilerinin ana para ve faiz ödemelerinin yapılması, kapasite artışına bağlı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve bu sayede öz sermayemizin güçlendirilmesi amacıyla sermaye artırımı kararı alınmıştır.

Şirket sermayesine % 65,88 oranında ortaklığı bulunan Göl Yatırım Holding A.Ş. ile %16,41 oranında ortaklığı bulunan Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Şirket'e, yatırım kredisi borçlarının ödenmesinde kullanılmak üzere Finansal borç sağlanmış olup, yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen ortaklarımıza olan bu nakit borçlarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği (Pay Tebliği)'nin 12 inci maddesinin 4'ncü fıkrası ikinci cümlesi hükmü çerçevesinde; Göl Yatırım Holding A.Ş. ve Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni pay alma hakkı kullanımı sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımına ilişkin alacağı karar çerçevesinde, yeni pay alma hakkı kullanımından doğan sermaye koyma borcuna mahsup edilmesi öngörülmektedir.

Diğer ortakların katılımından elde edilecek nakit tutarlar da Şirketimizin işletme sermayesinin kuvvetlendirilmesinde kullanılacaktır.

26. SULANMA ETKİSİ

26.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

ŞİRKETİN
SERMAYE PİYASASI
KURULU'NA
BAŞVURU NO: 2014/128.1
SAYILI PAY TEBLİĞİ'NE
GÖRE
YATIRIM KREDİLERİNİN
ÖDENMESİNDE
KULLANILMAK ÜZERE
FİNANSAL BORÇ
SAĞLANMIŞ OLAN
ORTAKLARIMIZA OLAN
BU NAKİT
BORÇLARIMIZIN,
SERMAYE PİYASASI
KURULU'NUN VII-128.1
SAYILI PAY TEBLİĞİ
(PAY TEBLİĞİ)'NİN
12 İNCİ MADDESİNİN
4'NCÜ FIKRASI
İKİNCİ CÜMLESİ
HÜKMÜ ÇERÇEVESİNDE;
GÖL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
VE GÖLTAŞ GÖLLER BÖLGESİ
ÇİMENTO SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.'NİN
YENİ PAY ALMA
HAKKI KULLANIMI
SÜRECİNDE YENİ
PAY ALMA HAKKI
KULLANIMINA İLİŞKİN
ALACAKI KARAR
ÇERÇEVESİNDE,
YENİ PAY ALMA
HAKKI KULLANIMINDAN
DOĞAN SERMAYE
KOYMA BORCUNA
MAHSUP EDİLMESİ
ÖNGÖRÜLMÜKTEDİR.

Şirketin
Sermaye Piyasası
Kurulu'na
Başvuru No: 2014/128.1
Sayılı Pay Tebliği'ne
Göre
Yatırım Kredilerinin
Ödenmesinde
Kullanılmak Üzere
Finansal Borç
Sağlanmış Olan
Ortaklarımıza Olan
Bu Nakit
Borçlarımızın,
Sermaye Piyasası
Kurulu'nun VII-128.1
Sayılı Pay Tebliği
(Pay Tebliği)'nin
12 İnci Maddesinin
4'ncü Fıkrası
İkinci Cümlesi
Hükmü Çerçevesinde;
Göl Yatırım Holding A.Ş.
ve Göltaş Göller Bölgesi
Çimento Sanayi ve
Ticaret A.Ş.'nin
Yeni Pay Alma Hakkı
Kullanımı Sürecinde
Yeni Pay Alma Hakkı
Kullanımına İlişkin
Alacağı Karar Çerçevesinde,
Yeni Pay Alma Hakkı
Kullanımından Doğan
Sermaye Koyma Borcuna
Mahsup Edilmesi
Öngörülmektedir.

Sulanma Etkisi	30.06.2016
Özkaynaklar	129.348.541
Ödenmiş Sermaye	21.900.000
Pay başına defter değeri	5,91
Nakit sermaye artışı	6.000.000
Halka arz masrafları	65.580
Halka arz sonrası özkaynak	135.282.961
Sermaye	27.900.000
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	4,85
Halka arz fiyatı	1
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi	-1,06
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %	-17,90%
Yeni ortaklar için sulanma etkisi	-3,85
Yeni ortaklar için sulanma etkisi %	-384,9%

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

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının BİAŞ Piyasa Öncesi İşlem Platformunda satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

27. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

27.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Orma'ya sermaye artırım ve halka arzla ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

27.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İzahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İş bu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Orma ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, ihraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye

olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların payların halka arzına aracılık edecek aracı kurum ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Dönemi	Görüş	Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak	Adresi
31.12.2015	Olumlu	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	Emre HALİT	Abide-1 Hürriyet Cad.Bolkan Center 211 C kat 34381 Şişli/İstanbul
31.12.2014	Olumlu	DRT bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Saim ÜSTÜNDAĞ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli/ İstanbul
31.12.2013	Olumlu	DRT bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali ÇİÇEKLİ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli/ İstanbul

İzahnamenin 20.2 no.lu maddesinde detaylı bilgi verilmiştir.

28. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Prof. Dr. Alaeddin Yavaşca Sk. Marmara Apt. No: 4, Daire: 2, Beşiktaş 34357 İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.orma.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 2013,2014, 2015 yıllarına ait finansal tabloları ile 30.06.2015 ve 30.06.2016 ara dönemine ait finansal tabloları

29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

29.1. Pay satın alanların vergilendirilmesi

29.1.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım- satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak 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.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş."de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır. Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

29.2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

29.2.1. Gerçek Kişiler

29.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran % 15'dir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin

2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2013 yılı için bu had 26.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

29.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar

mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye’de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

29.2.2. Kurumlar

29.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye’deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

29.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

29.2.3. Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2016 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

30. EKLER

30.1. Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu.


DANMAN MAMÜLLERİ İNTEGRİTE
TİCARET A.Ş.
Beyanname No: 12/11/2016

