

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN PAYLARININ KAYDA ALINMASINA İLİŞKİN BELGE

Numarası

48/541

Tarihi

10.06.2011

Bu belge ile Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından halka arz edilecek olan Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin 50.000.000,- (Ellimilyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 8.600.000,- (Sekizmilyonaltıyüzbin) TL'den 12.200.000,- (Onikimilyonikiyüzbin) TL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilecek 3.600.000,- (Üçmilyonaltıyüzbin) TL nominal değerdeki paylar ile Kurul kaydında bulunmayan sermayesini temsil eden 8.600.000,- (Sekizmilyonaltıyüzbin) TL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.



Bekir Sıtkı ŞAFAK
Kurul Başkan Yardımcısı

Ortaklığın :

Bağlı olduğu T. Sicil Memurluğu

Sicil No

Ankara

65-Akyurt

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 8.600.000.-TL'den 12.200.000.-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 3.600.000.-TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 10.../05.../2011 tarih ve 48/541.... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

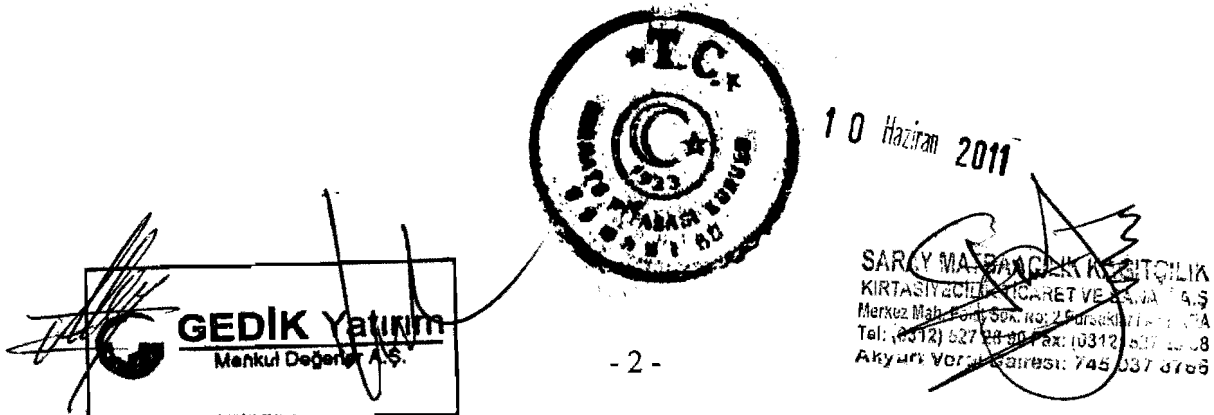
SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda ünvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı :

"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, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın 03/06/2011 tarihli yönetim kurulu toplantısında;

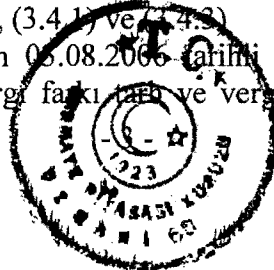
A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/c maddesinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartları sağlamakla birlikte, ilgili maddede verilen alternatif gruplarda yer alan şartların tamamını sağladığı herhangi bir grup bulunmadığından, Şirket hisse senetlerinin Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun İMKB İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Şirket'in halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra ilgili Genelge'nin **"III. b (ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermaye oranının sırasıyla en az, 5.500.000 TL ve %15 olması ya da 11.000.000 TL ve %5 olması"** şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanarak, İkinci Ulusal Pazara kabul koşulları esas alınmak suretiyle, Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,

B) Şirket'in halka arz edilecek 3.600.000 TL nominal değerli paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher hisse için, 2,90 – 3,20 TL fiyat aralığından, Borsamız Hisse Senetleri Müdürlüğü tarafından çıkarılan 11.03.2011 tarihli, "Borsa Birincil Piyasadan İlk Halka Arzlarda Uygulanacak Yeni İşlem Yöntemleri" konulu 366 sayılı Genelge'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Değişken Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle 2 (iki) gün süre ile Borsamız Birincil Piyasa'da satışa sunulması; Birincil Piyasa'da satışın devam ettiği süre içerisinde İkincil Piyasa işlemlerinin başlamaması, ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek işlem görme kararından sonra başlaması,

C) Ayrıca kamuyu aydınlatma ilkeleri çerçevesinde;

1. Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair SanlıBaş Avukatlık Bürosunca hazırlanmış olan 23.05.2011 tarihli Hukukçu Raporunun,
2. Şirket'in tesisleri için ekspertiz raporlarında belirtilen yapı kullanım ruhsatı eksikliklerinin, ruhsat bulunmayan bölümlerin kullanım şeklinin ve Akyurt Belediyesi Fen İşleri Müdürlüğü, bağımsız hukukçu ile Şirket'in konu ile ilgili verdiği yazılı bilgi ve belgelerin,
3. Şirket'in 31.03.2011 tarihli mali tablolarında stoklar üzerinde 2.503.000 TL'lik sigorta teminatı olduğu belirtilmekle birlikte, Şirket'in 02.06.2011 tarihli açıklaması ile sigorta poliçelerinin revize edildiği bildirildiğinden son durum itibarıyla Şirket'in tüm varlıkları üzerindeki sigorta kapsam ve tutarlarının,
4. Şirket'in ortaklarından Ali Keleş'e olan borcun tutarının zaman içindeki artışının görülebilmesi amacıyla söz konusu borcun 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla tutarlarının,
5. Şirket'in üretim ve satışlarına yaşanmakta olan düşüşle ilgili olarak 31.03.2011 ve 31.03.2010 tarihi itibarıyla karşılaştırmalı üretim ve satış verilerinin ve Şirket'in bu konudaki açıklamalarının, (3.4.1) ve (3.4.2)

Akyurt Vergi Dairesi'nin 06.08.2006 tarihli 9 ayrı vergi ceza ihbarnameleri ile Şirket'e tebliğ edilen vergi farkı, tahmini vergi ziyai cezasıyla ilgili sürece ilişkin



SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Merkez Mah. Çarşı Çarşı B. No: 10
Tel: (0312) 327 23 41 Faks: (0312) 327 23 48
Akyurt Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10 Haziran 2011

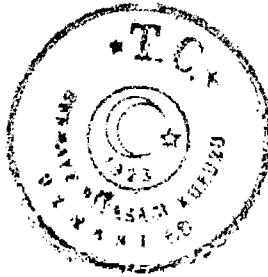
bilgilerin ve son durum itibariyle Şirket'in 6111 sayılı kanun çerçevesinde yeniden yapılandırılan borçları ile mevcut tüm kamu borçlarına ilişkin olarak detaylı bilgilerin,

yayınlanacak halka arz izahnamesinde yer almasının faydalı olacağı,

D) "Borsa'da işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınamayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez" hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır".

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR.



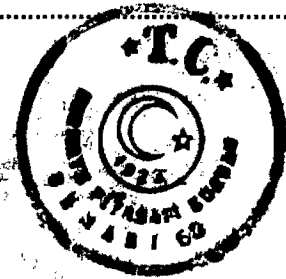
10 Haziran 2011



SARAY MATEBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.
Merkez Mah. Pafta Sok. No: 14
Tel: (0312) 332 21 00 Fax: (0312) 332 21 08
Akyurt Vergi Dairesi: 045 037 3706

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	- 6 -
2. RİSK FAKTÖRLERİ	- 20 -
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	- 29 -
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	- 52 -
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAK. BİLGİLER.....	- 55 -
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	- 57 -
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	- 64 -
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEM.HAK. BİLGİ.....	- 65 -
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	- 67 -
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI.....	- 85 -
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI.....	- 88 -
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	- 92 -
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	- 93 -
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI.....	- 94 -
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	- 95 -
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	- 95 -
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	- 97 -
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	- 99 -
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	- 99 -
20. EKLER.....	- 100 -



10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK KACERLİK
KIRTACIYIĞI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Merkez Hattı: 0312 337 33 33
Tel: 0312 337 33 33 Fax: 0312 337 33 33
Akyurt Yatağı Adresli: 343 037 3706

KISALTMA VE TANIMLAR

Amerikan Doları	“USD”
Conformite European (Avrupa Normlarına Uygunluk)	“CE”
European Norm (Avrupa Standardları)	“EN”
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	“GEDİK Yatırım”
Hizmet Yeterlilik Belgesi	“HYB”
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	“Takasbank”
International Organization for Standardization (Uluslararası Standard Organizasyonu)	“ISO”
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	“İMKB”
Kamuyu Aydınlatma Platformu	“KAP”
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.	“MKK”
T.C. Milli Eğitim Bakanlığı	“MEB”
Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	“Şirket”, “Ortaklık”, “Saray Matbaacılık”
Sermaye Piyasası Kanunu	“SPKn”
Sermaye Piyasası Kurulu	“SPK”, “Kurul”
T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı Tıbbi Cihazlar Direktifi	“93/42/EEC”
Türk Standardları Enstitüsü	“TSE”
Türk Ticaret Kanunu	“TTK”
Türk Ticaret Sicil Gazetesi	“TTSG”
Türkiye Cumhuriyeti Kanunları	“TCK”
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	“UFRS”

ifade eder.

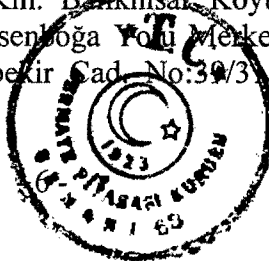
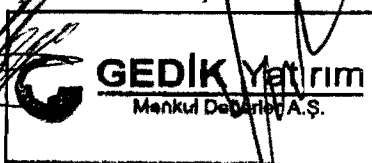
1. ÖZET

1.1 Ortaklığın Tarihçesi Gelişimi ve Faaliyetleri:

Ortaklık, faaliyetlerine 1988 yılında “Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi” ünvanıyla başlamış, 11/02/2009 tarihinde Ortaklığın pazarlama faaliyetlerini yürüten “Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” ünvanlı firma ile şirket çatısı altında birleşme işlemini gerçekleştirmiştir. Kurumsallaşma çalışmaları kapsamında Türk Ticaret Kanununun 152’nci maddesine göre nev’i değiştirmesi sureti ile 08 Temmuz 2010 tarihinde şirketin ünvanı “Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir.

Şirket, web ofset baskı makineleri ile her türlü matbaa ürününün üretimini, yurtdışından ve yurtiçinden aldığı her türlü kağıdın ticaretini ve kağıttan imal edilen her türlü ofis ve kırtasiye ürününün imalat ve satışını yapmaktadır.

Ortaklığın merkezi Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkkışar Köyü Girişi Akyurt Ankara olup, yönetim merkezi ve diğer üretim birimi Esenboğa Yolu Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar Ankara adresidir. Kazım Karabekir Cad. No:39/3. İskitler Ankara adresinde de toptan/perakende satış ofisi bulunmaktadır.



10 Haziran 2011
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECILIK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ A.Ş.
Merkezi Mah. Polat Sokak No:2 Pursaklar Ankara
Tel: (0312) 327 20 00 Fax: (0312) 327 20 08
Akyurt Yığılca Mah. 745 037 37 06

Toplam 11.200 m² açık alan ve 10.000 m² kapalı alanda faaliyetlerine devam etmektedir.

Ortaklık; matbaa, satış, dağıtım ve yayınevi faaliyeti kapsamında 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu uyarınca alınması zorunlu T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından verilen sertifikaya sahiptir. Türk Standartları Enstitüsü tarafından verilen "TSE-HYB" TS 11894 Matbaacılık Hizmetleri Hizmet Yeterlilik Belgesi bulunmaktadır. Community Europe "CE" logolu T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı Tıbbi Cihazlar Direktifi'ne uygun biyolojik materyal taşıma kabı üretme sertifikası vardır. Ortaklık ayrıca "TS EN ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi" sertifikasına sahiptir.

Ortaklık, "Vizyon", "Papicat", "Meridyen" ve "Yıldız" markalarının patent hakkına sahiptir.

1.2 Risk Faktörleri:

Risk faktörleri, Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre, ortaklığın kendisine ve ihraç edilen paylara ilişkindir. Ortaklık; basım yayın, kağıtçılık ve kağıt ürünü kırtasiyecilik sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, risk faktörlerine özet olarak aşağıda yer verilmiştir.

Sektöre İlişkin Riskler:

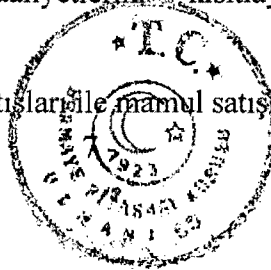
- Sektörde yaygın olan kayıt dışı üretimin, sektörün kar marjlarını düşürme ihtimali,
- Çin'den defter ithalatının artması,
- Ülkede ve dünyada yaşanabilecek ekonomik sıkıntıların sektörü etkilemesi ihtimali,
- Kağıt maliyetlerinde artış,
- Dijital medyanın ağırlık kazanmasına paralel olarak müşteri alışkanlıklarında görülebilecek değişim.

Ortaklığa ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

- Şirketin faaliyetleri yaz mevsiminde aldığı bazı ihalelerle birlikte artış göstermektedir. Şirketin faaliyetleri kışın yavaşlamaktadır.
- Şirketin müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamama ihtimali,
- Yüksek miktardaki şüpheli alacakların varlığı,
- Şirkete ait fabrika binalarında ruhsat ve iskan dışı büyümelerin varlığı,

Ortaklığın Akyurt ve Pursaklar'daki mevcut faaliyet alanlarının ruhsatsız bölümlerinde üretim yapılmadığına, Akyurt'taki ruhsatsız alanın depo ve sundurma olarak, Pursaklar'daki ruhsatsız alanın ise mevcut binanın çatı katı olup, yemekhane olarak kullanıldığına, her iki alanda da üretime yönelik bir risk olmadığına yönelik ve yemekhane hizmetleri ile depolama faaliyetlerinin başka bir yerde yapılabileceğine ilişkin Ortaklık beyan ve taahhütte bulunmuştur. T.C. Akyurt Belediyesi Fen İşleri Müdürlüğü'nün 02.06.2011 tarihli yazısında "1995 yılından beri Akyurt ilçesinde Yapı Kullanım İzin Belgesi ve İşyeri Açma Ruhsatları ile faal olarak çalışmakta olan Saray'ın Yapı Kullanım İzin Belgesi bulunmayan bölümlerinden dolayı faaliyetlerini kısıtlayıcı bir karar bulunmadığı" belirtilmektedir.

- Yıllar itibariyle ticari mal satışları ile mamul satışlarının değişkenlik göstermesi,



10 Haziran 2011
SARAY MATBAACILIK KAGITCILIK
KIRTASIYECILIK T.C. KÜLTÜR VE TURİZM BAKANLIĞI
Merkez Mah. Fatih San. Bö. Çarşıcad. No: 17/A
Tel: (0312) 627 22 40 41 42 43 44 45 46 47 48
Akyurt ve Pursaklar: 745 651 6763

- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin şirket üzerindeki yansımaları,
- Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamama ihtimali,
- Dünya kağıt fiyatlarında yaşanabilecek önemli dalgalanmalar,
- Kamu ve özel sektör kurumlarının açmış oldukları ihalelerin iptal edilme ihtimalleri,
- Teklif aşamasında yapılabilecek maddi hatalar, (fiyatsal ve şartname değerlendirmesi, sözleşmede gözden kaçabilecek hususlar neticesinde şirkete gelebilecek ek yükümlülükler.)
- Kamu kuruluşlarından alınan işlerde satış bedelinin zamanında alınamaması ve bu çerçevede finansman ihtiyacının artması,
- Savaş, doğal afetler, iflas riski.

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Pay sahipleri temel olarak kar payı (temettü) geliri ve sermaye kazancı elde ederler.

- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı (temettü geliri) şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Şirket yönetimi dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in zarar ettiği yıllarda temettü geliri dağıtılamaz. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmamaya karar verebilir.

- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Saray payları herhangi bir örgütlü piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa İMKB'de halka arz edilecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecektir ve bu fiyat arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Saray paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdırlar.

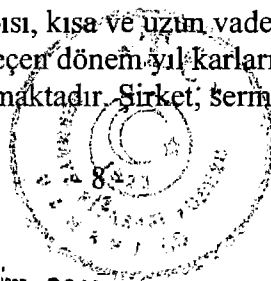
Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Diğer Riskler:

Sermaye Riski: Saray'ın sermaye yapısı, kısa ve uzun vadeli kredileri içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye (geçen dönem yıl karları ve kardan kısıtlanmış yedekler de dahil olmak üzere) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, sermaye yeterliliğini, borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir.



10 Haziran 2011



SARAY MATRAHATLARI KATILIM
KURUMU
KURUMUN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Mah. 1. Kat 34062 Zeytinlik Mah. 10A
Tel: 0312 222 22 22 Fax: 0312 222 22 22
Akyurt Vergi Dairesi 74 037 0703

Kredi Riski: Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Likidite Riski: Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir.

Piyasa Riski: Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Yabancı Para Riski: Kur riski, Şirket'in Amerikan Doları ve Euro yabancı para borç ve varlıklara sahip olmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Şirket'in yaptığı işlemlerden doğan kur riski vardır.

Faiz Oranı Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

Fiyat Riski: Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır.

1.3 Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Yöneticileri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler:

Ortaklığın yönetim kurulu aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Ortaklıkta Son 5 Yıl Üstlendiği Görevler	Sermaye	
					(TL)	(%)
Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	İş Adamı	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	2.150.000	25,0
Celalettin Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yrd., Genel Müdür Yrd.	İş Adamı	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Yrd., Genel Müdür Yrd.	2.115.600	24,6
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Üyesi	Öğrenci	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Yok	34.400	0,4

Ortaklık üst yönetiminde, Mustafa Hayat pazarlama ve satıştan, Mustafa Gedik matbaadan sorumludur.

Ortaklık denetçisi, Ali Uzun'dur.

Ortaklığın bağımsız denetim kuruluşu, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'dir. Sorumlu ortak baş denetçisi Atilla Zaimoğlu'dur.



SARAY MATBAACILIK KİTAPÇIĞI
KIRTACI, SİRKETİ VE SANAT A.Ş.
Merkez Mah. Etiler Sok. No: 3 Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0512) 227 89 80 Fax: (0512) 227 89 81
Akyurt Yatırım Danış. 746 007 5103

10 Haziran 2014

SARAY MATBAACILIK KİTAPÇILIK
KIRTACIYECEK YOLU REYHANLARI 45
Merkez Mah. P.O. Box 10000 Fındıklı 10000
Tel: (0512) 772 60 00 Fax: (0512) 772 60 08
Akyurt Yerli Dairası 741 037 3703

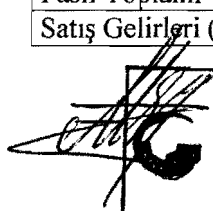
1.5 Seçilmiş Finansal Bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Özet Veriler ve Bunlara İlişkin Önemli Değişiklikler ile Sermaye Yapısı ve Borçluluk Durumu:

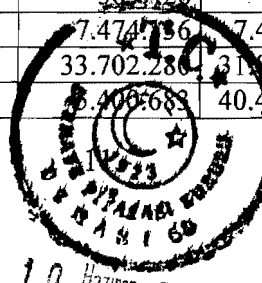
Ortaklığın net satış gelirleri 2009 yılında %6, 2010 yılında %18,7 oranında artış göstermiştir. 2008 yılında %12,8 olan brüt kar marjı, 2009 yılında %13,3, 2010 yılında %6,8 olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında %7,14 olan faaliyet kar marjı, 2009 yılında %3,7, 2010 yılında %4,14 olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı ise 2010 yılında %1,23 olarak gerçekleşmiştir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
(TL)	01.01.-31.03.2011	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Yurtiçi Satış Gelirleri	5.445.585	40.310.948	33.053.744	32.100.255
Yurtdışı Satış Gelirleri	69.335	351.735	1.048.155	324.063
Diğer Gelirler	11.699	47.352	49.230	2.370
Satıştan İadeler (-)	(125.936)	(259.805)	(64.149)	(312.545)
Satış Gelirleri (Net)	5.400.683	40.450.230	34.086.980	32.114.143
Satışların Maliyeti	4.705.740	37.695.549	29.556.246	27.995.842
Ticari Faal. Brüt Karı	694.943	2.754.681	4.530.734	4.118.301
Faaliyet Karı	454.389	1.674.970	1.247.693	2.293.363
Net Dönem Karı/(Zararı)	43.137	497.166	(419.419)	(750.554)

Seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
(TL)	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	25.381.875	23.137.947	15.809.685	14.950.547
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.254.275	2.388.820	1.548.983	4.504.619
Ticari Alacaklar	4.678.947	8.245.476	4.393.756	4.530.159
Stoklar	11.685.570	11.161.022	9.193.029	5.634.328
Duran Varlıklar	8.320.405	8.751.111	6.522.818	5.316.978
Maddi Duran Varlıklar	7.343.725	7.854.130	5.613.629	4.522.838
Ertelenen Vergi Varlıkları	854.263	863.480	908.011	790.113
Aktif Toplamı	33.702.280	31.889.058	22.332.503	20.267.525
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.368.491	18.076.470	15.055.042	15.123.277
Finansal Borçlar	6.994.274	4.204.063	2.133.255	5.296.810
Ticari Borçlar	14.034.585	10.793.396	9.549.600	8.140.524
Diğer Borçlar	147.843	1.173.383	1.682.523	121.777
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	887.546	1.776.319	1.650.309	1.542.016
Uzun Vadeli Yükümlülükler	859.653	6.374.244	2.110.209	2.016.757
Finansal Borçlar	277.988	5.873.053	2.025.389	1.922.224
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	563.426	483.493	78.327	93.110
Özkaynaklar	7.474.736	7.438.344	5.167.252	3.127.491
Pasif Toplamı	33.702.280	31.889.058	22.332.503	20.267.525
Satış Gelirleri (net)	5.400.683	40.450.230	34.086.980	32.114.143

 **GEDİK Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.



SARAY MATBAACILIK KAGITOLUK
KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.
Merkez Mah. Etiler Sok. No: 1 Kat: 3
Tel: (0312) 227 2340 Fax: (0312) 227 2341
Ankara - VERGİ DAİRESİ: 048 037 0708

Brüt Kar	694.943	2.754.681	4.530.734	4.118.301
Faaliyet Karı	454.389	1.674.970	1.247.693	2.293.363
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	134.123	624.551	(512.745)	(874.019)
Net Dönem Karı/(Zararı)	43.137	497.166	(419.419)	(750.554)
Hisse Başına Kazanç	0,0050	0,0606	(0,0739)	(0,1472)
Pay Başına Temettü*	-	-	-	-

*2008, 2009 ve 2010 Yıllarında temettü dağıtmadığı için hesaplanmamıştır.

Ortaklığın 2008 yılı sonu itibariyle 20.267.525 TL olan toplam varlıkları %57,34 artışla 31.12.2010 tarihi itibariyle 31.889.958 TL olmuştur. Bu artışın sebepleri; ortaklığın iş hacminin genişlemesi ve karlılık artışıdır.

Ortaklığın 2010 yılı özkaynakları toplamı 7.438.344 TL olup detay kalemleri hakkında aşağıda bilgi verilmiştir.

Ortaklığın ödenmiş sermayesi 2010 yılında 2.100.000 TL artularak 6.500.000 TL'den 8.600.000 TL'ye çıkartılmıştır. Sermaye artırımını 5811 sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanundan faydalanılarak varlık barışı kapsamında, "Özel Fonlar"ın sermayeye eklenmesi suretiyle yapılmıştır.

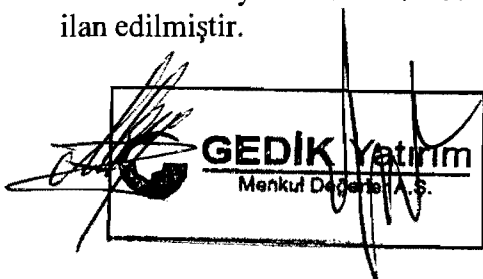
Ortaklığın 2010 yılı özkaynakları içerisindeki 1.773.926 TL "Değer Artış Fonu"nın ayrıntısı aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	(TL)
Maddi Duran Varlığın Değerlenmiş Değeri	4.170.000
Kayıtlı Değeri (-)	1.952.593
Değer Artışı	2.217.407
Değer Artışı İçin Hesaplanan Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (-)	(443.481)
Değer Artış Fonu, net	1.773.926

Ortaklığın 2010 yılı özkaynakları içerisinde yer alan "Geçmiş Yıllar Kar/(Zarar)" kaleminde gözüken (3.444.283 TL)'lik tutar, 2009 yılı "Net Dönem Zararı" olan (419.419 TL) ile 2009 yılı "Geçmiş Yıllar Kar/(Zarar)" rakamı olan (3.013.329 TL) ve "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" rakamı olan (11.535 TL) toplamından oluşmaktadır.

Varlık barışı işlemleri hakkında açıklama;

Şirket'in bir önceki sermaye artışında, kar yedekleri içindeki özel fonların sermayeye eklenmesi suretiyle sermaye 6.500.000 TL'den 8.600.000 TL'ye yükseltilmiştir. Söz konusu özel fon, Şirket'in 5811 sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanundan faydalanması sonucu oluşmuştur. Şirket ortağı Ali KELEŞ'e ait üzerinde fabrika binası olan Akyurt ve Pursaklar'daki arsalar ilgili Kanuna istinaden 1.500.000 TL bedel ile Şirket'e devredilerek aynı sermaye olarak, 600.000 TL de nakit sermaye olarak konmuştur. Söz konusu sermaye artırımını 29.03.2010 tarihinde tescil, 01.04.2010 tarih ve 7534 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.



SARAY MİTTAÇLIK KESİTÇİLİK
KIRTASIN SÖZLEŞİMİ
Merkez Mah. Saray M. 1. Kat
Tel: (0312) 327 30 30 Fax: (0312) 327 30 33
Akyurt Varlık Barışı 745 037 0703

Ortaklık 11.02.2009 tarihinde tescil edilen karara istinaden Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanlı firmanın tüm aktif ve pasifi, borç ve alacağı ile ortaklık çatısı altında birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu birleşmenin finansallara etkisi; maddi duran varlıklarda (tesis, makine, cihaz, demirbaş ve arsa satın alımı) 196,529 TL'lik artış meydana getirmiştir.

Ortaklık 31.12.2011 tarihi itibarıyla, Akyurt sigorta poliçe bedelinin 2.200.000 TL, Pursaklar 300.000 TL, Kazım Karabekir'in 3.000 TL olduğunu ve 02.06.2011 tarihi itibarıyla sigorta poliçelerinin sırasıyla Akyurt 5.400.000 TL, Pursaklar 1.700.000 TL ve Kazım Karabekir'in 50.000 TL olarak revize edildiği beyan etmiştir.

1.6 İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri :

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket büyümesinin sağlıklı olarak devam ettirilmesi,
- Kurumsallaşma,
- Şirket bilinirliğinin ve tanınırlığının artırılması,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Finans piyasalarında saygınlığın artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Planlanan yatırımların finansmanı,
- Şirket hisselerinin likit hale gelmesi neticesinde kredi verenler nezdinde hisse senetlerinin teminat hüviyeti kazanması sebebiyle, gerekmesi durumunda daha düşük maliyetlerle borçlanma imkanlarına kavuşulması,
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut olan güvenilirliğin artarak devam ettirilmesi.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arzdan elde edeceği geliri, büyümenin finansmanında ve malzeme alımlarında peşin alım iskontosundan faydalanarak hammadde maliyetlerini düşürmeyi hedeflemektedir.

1.7 Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Mali analiz tekniklerinden oran analizi tatbik edilerek son üç yıla ait dönem finansal tabloları üzerinde yapılan uygulamanın sonuçları aşağıda sunulmaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nakit ve benzerleri / Dönen Varlıklar	0,067	0,103	0,098	0,301
Özkaynaklar / Toplam Aktif	0,222	0,233	0,231	0,154
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	1,001	1,280	1,050	0,989
Yabancı Kaynaklar / Toplam Aktif	0,778	0,767	0,769	0,846
Net Kar / Toplam Aktif	0,001	0,016	-0,019	-0,037

**GEDİK Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

Haziran 2011

SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş. Saray Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tel: (0312) 443 90 90 Fax: (0312) 443 90 93
Akyurt Sigorta A.Ş. 145 037 5703

Şirketin toplam varlıkları 2008 yılında 20,27 milyon TL iken, 2009 yılında %10,2 artış ile 22,33 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında ise toplam varlık 2009 yılına göre %42,8 artarak 31,89 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2008 yılında 14,95 milyon TL iken, 2009 yılında %5,7 artışla 15,81 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında ise dönen varlık %46,4 artarak 23,14 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2008 yılında 15,12 milyon TL iken, 2009 yılında %0,5 azalarak 15,05 milyon TL'ye düşmüştür. 2010 yılında ise kısa vadeli yükümlülük %20 artarak 18,07 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin öz kaynakları ise 2008 yılında 3,13 milyon TL iken, %65,2 artarak 5,17 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında ise özkaynak %44 oranında artarak 7,44 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin net dönem zararı 2008 yılında 0,75 milyon TL iken, 2009 yılında zarar 0,41 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında ise net dönem karı 0,49 milyon TL olmuştur.

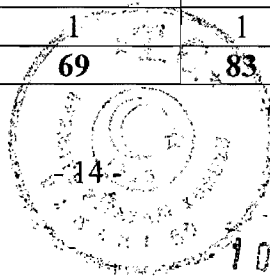
Şirketin finansal borçları hakkında dönemler itibariyle detaylı bilgi aşağıda sunulmaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	6.994.274	4.204.063	2.133.255	5.296.810
Banka kredileri	6.955.555	4.168.515	2.133.255	5.220.183
Finansal kiralama işlemleri	38.719	35.548	0	76.627
Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	277.988	5.873.053	2.025.389	1.922.224
Banka kredileri	130.763	5.737.738	2.025.389	1.922.224
Finansal kiralama işlemleri	147.225	135.315	0	0

1.8 Personel Hakkında Bilgi:

Personel sayısı üretim merkezi ve satış ofisi bazında yıllar itibariyle aşağıda verilmiştir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Bölüm	01.01-31.03.2011	2010	2009	2008
Üretim Merkezi	67	81	78	70
- İdari Personel	15	15	15	15
- Mavi Yakalı Personel	52	66	63	55
Satış Ofisi	2	2	2	2
- İdari Personel	1	1	1	1
- Mavi Yakalı Personel	1	1	1	1
Toplam	69	83	80	72



SARAY MÜHÜRÜ
KIRGIZIYERİK TİCARİETİ
Merkiz Maliye Bakanlığı
Tel: (0312) 29 90 90 Fax: (0312) 29 90 93
Aryetli veritilimci: 755 037 5703

10 Haziran 2011

1.9 Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler:

Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı	Grubu	Türü	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay (%)
Ali Keleş	A	Nama	500.000	500.000	25,0
	B	Hamiline	1.650.000	1.650.000	
Raşit Kuru	A	Nama	500.000	500.000	25,0
	B	Hamiline	1.650.000	1.650.000	
Metin Kuru	B	Hamiline	2.150.000	2.150.000	25,0
Celalettin Keleş	B	Hamiline	2.115.600	2.115.600	24,6
Meliha Bahar Keleş	B	Hamiline	34.400	34.400	0,4
Toplam			8.600.000	8.600.000	100,0

İlişkili Taraf İşlemleri:

İlişkili taraf ilişkisinin niteliği, ortaklığın %25 hissesine sahip Raşit Kuru'nun Meram Yayıncılık San. Tic. Ltd. Şti., Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş. ve Cemre Yayıncılık Dağ. Tic. Ltd.Şti.'nde ortaklığının bulunmasından kaynaklanmaktadır.

Ortaklık 11.02.2009 tarihinde tescil edilen karara istinaden Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanlı firmanın tüm aktif ve pasifi, borç ve alacağı ile ortaklık çatısı altında birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir.

İlişkili taraflar ile olan borç ve alacakların dağılımı aşağıdaki gibidir.

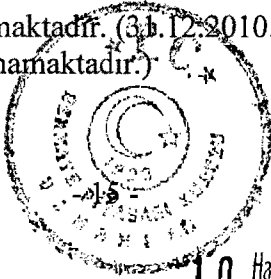
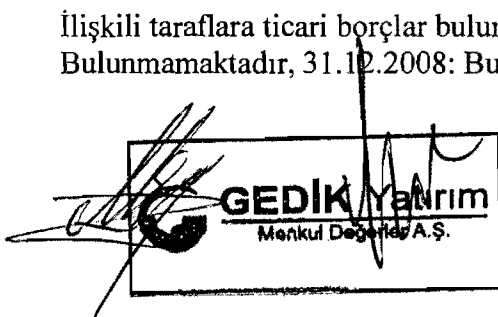
İlişkili Taraflardan Alacaklar:

Ortaklığın 2008, 2009, 2010 yıllarına ait bağımsız denetim raporunda Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.'ne ait ilişkili taraf işlemleri bulunmamaktadır.

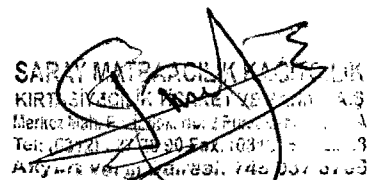
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.-31.03.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)				
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.	-	-	588.659	287.126
Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş.	-	-	114.956	78.951
Cemre Yayıncılık Dağ. Tic. Ltd.Şti.	-	-	-	244.328
Toplam	-	-	703.615	610.405

İlişkili Taraflara Borçlar:

İlişkili taraflara ticari borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır, 31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)



10 Haziran 2011



	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)				
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	-	-
Ortaklara Borçlar	3.181.024	919.002	1.419.344	-
Toplam	3.181.024	919.002	1.419.344	-

Ortaklığın finansman ihtiyacını gidermek için, faiz beklentisi ve ödemesi olmaksızın şirket ortağı Ali Keleş'e olan borçlanma tutarı sırasıyla 31.12.2009 itibariyle 1.419.344 TL, 31.12.2010 itibariyle 919.002 TL ve 31.03.2011 itibariyle 3.181.024 TL'dir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İlişkili Taraflardan Alınan Avanslar (TL)				
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti				
Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.	368.492	289.711	-	-
Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş.	17.014	47.310	-	-
Cemre Yayıncılık Dağ. Tic. Ltd.Şti.	14.371	-		
Toplam	399.877	337.021	-	-

01.01.-31.03.2011, 01.01.- 31.12.2010, 01.01.- 31.12.2009 ve 01.01.-31.12.2008 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları (TL)				
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.	162.937	-	83.538	1.186.958
Prizma Pres Matba.Yay.San.Ve Tic.A.Ş.	-	6.844	174.863	-
Cemre Yayıncılık Dağ.Tic.Ltd.Şti.	-	-	-	-
Best Matbaacılık Yay.Sanayi.Ve Tic.Ltd.Şti.	-	-	-	-
Toplam	162.937	6.844	258.401	1.186.958

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları (TL)				
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.	174.157	528.686	211.898	1.207.732
Prizma Pres Matba.Yay.San.Ve Tic.A.Ş.	130.295	462.733	821.889	957.269

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYATÇILIK VE GİYİM
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

Cemre Yayıncılık Dağ.Tic.Ltd.Şti.	-	-	-	495.864
Best Matbaacılık Yay.Sanayi.Ve Tic.Ltd.Şti.	-	-	-	-
Toplam	304.452	991.419	1.033.787	2.660.865

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

1.10 İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb):

Satış yapılacak payların nominal tutarı 3.600.000.- TL olup tamamı hamiline yazılıdır.

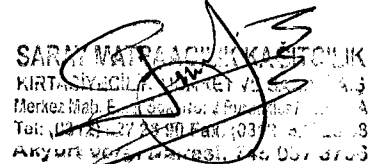
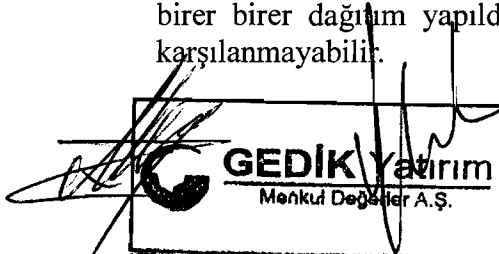
Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “**Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış**” yöntemiyle İMKB Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa’da işlem saatleri 10:30–12:00’dir.

“Borsada Satış” yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için halka arzdan pay almak isteyen kişilerin, yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmekte olup, “Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi”nde (DFY) talep toplama aşamasında yatırımcıların alış emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, hisse senetleri arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan fiyat aralığında İMKB Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi’ne (Sistem) gönderilir. Bu fiyat aralığı Sistem’de yer alır. Bu aralıktan farklı bir fiyattan girilen emirler Sistem’e kabul edilmez. Emrin fiyatı, verilen aralık dahilinde değiştirilebilir.

Dağıtım; İMKB Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü’nün 366 Sayılı Genelgesi dağıtım çerçevesinde yapılacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum sözkonusudur:

- **Denge:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarına eşit olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Az Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından düşük olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Fazla Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı bu fiyat seviyesinden karşılanır. Sözkonusu durumda dağıtım sırası da fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir fakat dağıtım tüm arz miktarı bitinceye kadar birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sistem’e girilmiş bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtım yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.



Dağıtım sırasında "satış fiyatı"na eşit fiyatlı ve bu fiyattan daha yüksek fiyatlardaki alış emirleri toplam miktarı dağıtılacak miktarı geçse de dağıtıma satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı katılır. Ancak "satış fiyatı"ndan daha düşük fiyat seviyelerindeki emirler dikkate alınmaz. Dağıtım en iyi fiyatlı emirden başlanarak fiyat ve zaman önceliğine göre yapılır.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletebilir. Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanmış emirlere dağıtım yapılırken,

- Aynı hesap numarasına sahip emirlerden fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bir emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz.
- Bu emir tükendiği takdirde fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip diğer emir ilk sırayı alır ve dağıtım bu şekilde devam eder.
- Bir yatırımcının farklı üyelerden gönderdiği emirler dağıtım aşamasında birleştirilmez.

İMKB Birincil Piyasa "Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi"nde;

Talep Toplama Saatleri : 10:30 – 12:00
Dağıtım Aşaması Saatleri : 12:15 – 12:30

Saat 12:15'te başlayan dağıtım aşaması, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

Talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa seansının sonunda veya ikinci gün birincil piyasa seansının sonunda) dağıtım yapılabilir.

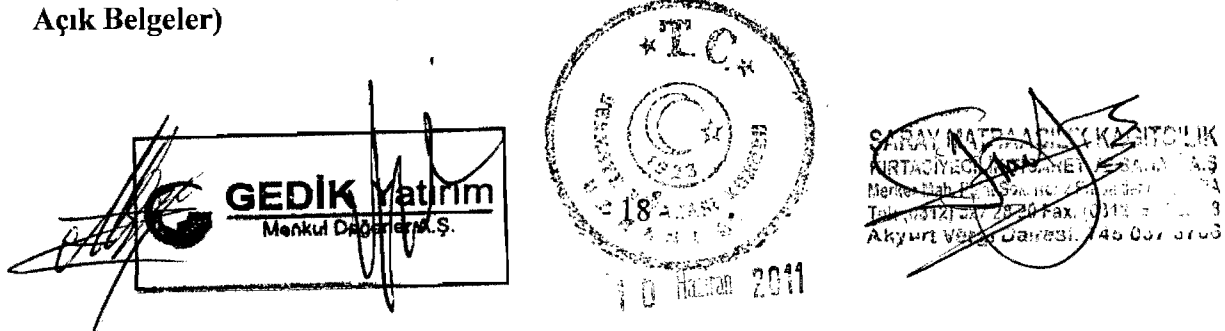
Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

Borsa'da işlem görme; halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra, borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin halka arzına ilişkin SPK Kurul Kaydına Alma Bedeli, İMKB Kota Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları, bağımsız denetim, hukuk bürosu ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin yaklaşık taban ve tavan fiyata göre yaklaşık 615.000 TL ile 666.000 TL arasında olacağı tahmin edilmektedir. Şirkete nakit girişinin taban ve tavan fiyata göre 9.824.000 TL ile 10.853.000 TL arasında olacağı tahmin edilmektedir. Bu takdirde, halka arz edilecek pay başına maliyetin 0,050 TL ile 0,055 TL arasında olacağı öngörülmektedir. Halka açılma maliyetinin tamamı Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayacak işlemler yapılmayacaktır.

1.11 Ek Bilgiler (Sermaye Tutarı, Esas Sözleşmenin Önemli Hükümleri, İncelemeye Açık Belgeler)



Sermaye Tutarı:

28/04/2011 tarihli genel kurulda kabul edilen Şirket esas sözleşmesinin 6 no'lu 'Sermaye' maddesine göre, Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000.- TL, mevcut sermayesi 8.600.000 TL olup, halka arz sonrası 12.200.000.-TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL değerinde nama yazılı 1.000.000 adet A grubu, 11.200.000 adet hamiline yazılı B grubu olmak üzere toplam 12.200.000 adet paya ayrılmıştır. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arzı takiben Kurul'dan verilecek sermayeyi tescile mesnet belge tescil edilecektir.

Esas Sözleşmenin Önemli Hükümleri:

Pay devirlerine ilişkin olarak, A Grubu nama yazılı payların devri, yönetim kurulu onayı ve pay defterine kayıt ile Şirkete karşı hüküm ihtiva eder. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermekten imtina edebilir. B Grubu nama yazılı payların devrinde ise, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama yoktur. Sermaye artırımlarında, Yönetim Kurulu'nca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır. (Esas Sözleşme Madde 6)

Yönetim Kurulu'na ilişkin olarak, Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. (Esas Sözleşme Madde 7)

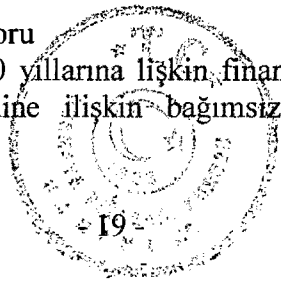
Denetçilere ilişkin olarak, Genel Kurul gerek pay sahipleri arasından, gerekse dışarıdan en çok üç yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. (Esas Sözleşme Madde 9)

Genel Kurul'da oy vermeye ilişkin olarak, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 50 (elli), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. (Esas Sözleşme Madde 10/c)

İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıdaki belgeler Esenboğa Yolu Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar Ankara adresindeki Şirket'in yönetim merkezi, Cumhuriyet Mahallesi E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul adresindeki Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi ile www.kap.gov.tr , www.saraymatbaa.com ve www.gedik.com internet adreslerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

- 1 – İzahname
- 2 – Tasarruf Sahipleri Sirküleri
- 3 – Esas Sözleşme
- 4 – Hukukçu Görüşü
- 5 – Gayrimenkul Ekspertiz Raporu
- 6 – Şirketin 2008, 2009, 2010 yıllarına ilişkin finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu ile 01.01-31.03.2011 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tabloları.



SARAY MATBAACILIK KARTAL
KURTULUŞ YOLU NO:29 YAKACIK
KARTAL İSTANBUL
Tel: 0312 222 22 22 Fax: 0312 222 22 22
Açık Hattı: 0312 222 22 22

sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar Payı (Temettü) Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilirler.
2. Sermaye Kazancı: Zaman içerisinde hisse senetlerinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

Bunun yanında payın sahibine sağladığı yönetsel haklar da vardır. Bunlar da esas olarak oy hakkı ve yönetime katılma hakkıdır.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri:IV No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Payları Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbestirler.

Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Prensip olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan yasal kayıtlarda mevcut olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

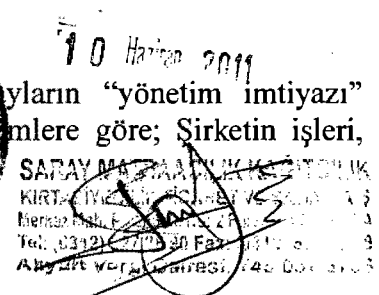
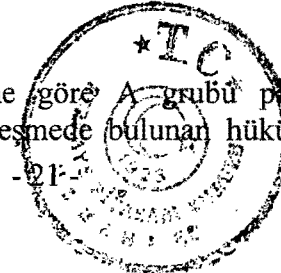
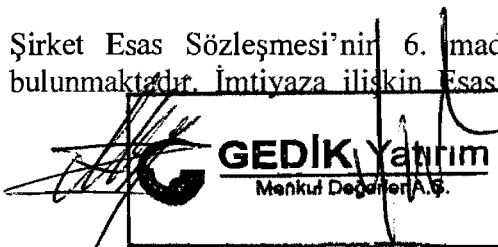
İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesi aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar veya zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesine göre A grubu payların "yönetim imtiyazı" bulunmaktadır. İmtiyaza ilişkin Esas Sözleşmede bulunan hükümlere göre; Şirketin işleri,



temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

2.4. Diğer Riskler:

Sermaye Riski:

Saray'ın sermaye yapısı, kısa ve uzun vadeli kredileri içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye (geçen dönem yıl karları ve kardan kısıtlanmış yedekler de dahil olmak üzere) kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket, sermaye yeterliliğini, borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
(TL)	01.01.-31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Toplam Borçlar	26.228.144	24.450.714	17.165.251	17.140.034
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(2.254.275)	(2.388.820)	(1.548.983)	(4.504.619)
Net Borç	23.973.869	22.061.894	15.616.268	12.635.415
Toplam Özkaynak	7.474.136	7.438.344	5.167.252	3.127.491
Borç/ Özsermaye Oranı	3,21	2,97	3,02	4,04

Şirket'in cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

Kredi Riski:

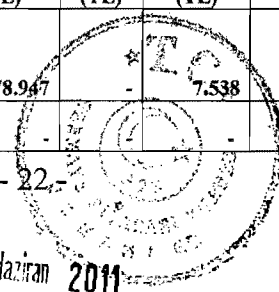
Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.-31.03.2011	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalarda ki Mevduat (TL)	Finansal Yatırımlar (TL)
	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski						
(A+B+C+D+E) (1)	-	4.678.947	-	7.538	118.744	1.986.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

10 Haziran 2011

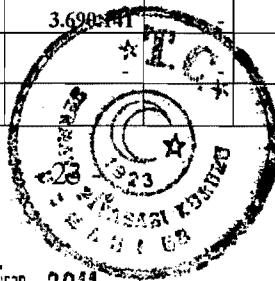

SARAY MATBAACILIK KAĞITSILIK
KİRTAŞİTİCİLİK KİRTAŞİTİCİLİK VE SAN. TİC. A.Ş.
Merkez Mah.
Tel: (0312) 427 00 00
Akyurt Yerleşkesi 06100 Ankara

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	4.678.947	-	7.538	118.744	1.986.544	86.197
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.177.384	-	159.093	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.177.384)	-	(159.093)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		Finansal Yatırımlar (TL)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (TL)	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler (TL)	
	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski							
(A+B+C+D+E) (1)	-	8.245.476	-	12.538	75.438	2.163.171	75.596
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	8.245.476	-	12.538	75.438	2.163.171	75.596
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.388.284	-	159.093	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.388.284)	-	(159.093)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat ve Likit Fonlar (TL)	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler (TL)
	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
(A+B+C+D+E) (1)	703.615	3.690.441		12.556	69.548	1.421.912
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



SARAY MAZBAHA VE KAYIT BÖLÜMÜ
KİTAPÇIĞI VE KAYIT NO: 72.34.01.14.0
Merkuz: Ankara, 23.12.2009
Tic. Sic. No: 27.000.0000000000000000
Akyazı Yolu No: 140 031 0103

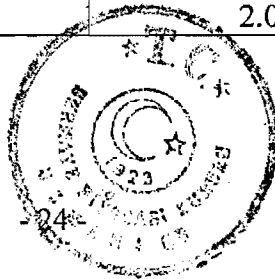
1-0 Haziran 2011

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	703.615	3.690.141	-	-	69.548	1.421.912
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	12.556	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.684.322	-	147.454	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.684.322)	-	(147.454)	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat ve Likit Fonlar (TL)	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler (TL)
	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)	İlişkili Taraf (TL)	Diğer Taraf (TL)		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
(A+B+C+D+E) (1)	610.405	3.919.754	-	12.556	9.764	4.410.207
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	610.405	3.919.754	-	-	9.764	4.410.207
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	12.556	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.074.445	-	147.454	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(2.074.445)	-	(147.454)	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Vadesi Geçmiş ve Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklar:

31.12.2010	Alacaklar (TL)	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	3.388.284	159.093
31.12.2009	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
	3.684.322	147.454
31.12.2008	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
	2.074.445	147.454



10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIĞI
KIRTACIYERİ
Marmara Mah. 100. Sokak
Tel: (0312) 444 4444
Anyurt Marmara Matbaası

Likitide Riski :

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir.

Likidite riskine ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

01.01.-31.03.2011 tarihi itibarıyla (Bağımsız Denetimden Geçmemiş);

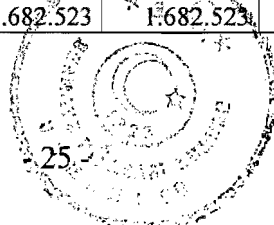
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	<u>Sözleşme uyarınca nakit</u> çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) (TL)	3 aydan kısa (I) (TL)	3-12 ay arası (II) (TL)	1-5 yıl arası (III) (TL)	5 yıldan uzun (IV) (TL)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	24.611.090	24.611.090	3.969.058	20.364.044	277.988	-
Banka kredileri	7.086.318	7.086.318	1.539.626	5.415.929	130.763	-
Leasing	185.944	185.944	9.679	29.040	147.225	-
Ticari borçlar	14.034.585	14.034.585	2.296.534	11.738.051	-	-
Diğer borçlar	3.304.243	3.304.243	123.219	3.181.024	-	-

31.12.2010 tarihi itibarıyla (Bağımsız Denetimden Geçmiş);

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	<u>Sözleşme uyarınca nakit</u> çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) (TL)	3 aydan kısa (I) (TL)	3-12 ay arası (II) (TL)	1-5 yıl arası (III) (TL)	5 yıldan uzun (IV) (TL)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	22.043.895	22.015.932	10.623.774	5.519.105	5.873.053	-
Banka kredileri	9.906.253	9.906.253	1.364.732	2.803.783	5.737.738	-
Leasing	170.863	170.863	8.697	26.851	135.315	-
Ticari borçlar	10.793.396	10.765.433	8.076.962	2.688.471	-	-
Diğer borçlar	1.173.383	1.173.383	1.173.383	-	-	-

31.12.2009 tarihi itibarıyla (Bağımsız Denetimden Geçmiş);

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	<u>Sözleşme uyarınca nakit</u> çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) (TL)	3 aydan kısa (I) (TL)	3-12 ay arası (II) (TL)	1-5 yıl arası (III) (TL)	5 yıldan uzun (IV) (TL)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	15.390.767	15.390.767	7.345.589	6.019.789	2.025.389	-
Banka kredileri	4.158.644	4.158.644	372.258	1.760.997	2.025.389	-
Ticari borçlar	9.549.600	9.549.600	5.290.808	4.258.792	-	-
Diğer borçlar	1.682.523	1.682.523	1.682.523	-	-	-



10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK VE YAYINCILIK
Nispetiye Mahallesi, No: 10, Kat: 3
Marmara Mahallesi, No: 10, Kat: 3
Tic. Sic. No: 27.213, Fax: 0312 213 10 38
Akyurt Varışlı Değerler: 740 000 000 000

31.12.2008 tarihi itibariyle (Bağımsız Denetimden Geçmiş);

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri (TL)	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) (TL)	3 aydan kısa (I) (TL)	3-12 ay arası (II) (TL)	1-5 yıl arası (III) (TL)	5 yıldan uzun (IV) (TL)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	15.481.335	15.481.335	3.727.702	9.831.409	1.922.224	-
Banka kredileri	7.142.407	7.142.407	2.376.495	2.843.688	1.922.224	-
Leasing	76.627	76.627	31.894	44.733	-	-
Ticari borçlar	8.140.524	8.140.524	1.197.536	6.942.988	-	-
Diğer borçlar	121.777	121.777	121.777	-	-	-

Piyasa Riski :

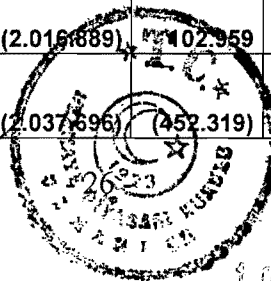
Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Yabancı Para Riski

Kur riski, Şirket'in Amerikan Doları ve Euro yabancı para borç ve varlıklara sahip olmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Şirket'in yaptığı işlemlerden doğan kur riski vardır. Şirket'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.-31.03.2011			31.12.2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro
1. Ticari Alacaklar	5.025	5.486	5.025	133.934	5.025	61.571
2a. Parasal Finansal Varlıklar	42	2.516	42	2.458	42	1.168
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.243.610	20.807	555.278	659.180	404.707	16.350
3. Dönen Varlıklar (1+2)	1.268.912	25.874	563.280	795.572	409.774	79.089
4. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5. Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6. Toplam Varlıklar (3+5)	1.268.912	25.874	563.280	795.572	409.774	79.089
7. Ticari Borçlar	2.845.281	1.722.667	81.626	2.848.700	1.263.123	437.222
8. Finansal Yükümlülükler	1.043.777	320.096	251.271	2.989.275	228.136	1.286.700
9. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.889.058	2.042.763	332.897	5.837.975	1.491.259	1.723.922
10. Finansal Yükümlülükler	277.988	-	127.424	135.314	-	66.036
11. Uzun Vadeli Yükümlülükler	277.988	-	127.424	135.314	-	66.036
12. Toplam Yükümlülükler	4.167.046	2.042.763	460.321	5.973.289	1.491.259	1.789.958
13. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)	(2.898.134)	(2.016.889)	(402.959)	(5.177.717)	(1.081.485)	(1.710.869)
14. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(4.141.744)	(2.037.696)	(452.319)	(5.836.897)	(1.486.192)	(1.727.219)

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



SARAY MATBAASININ KALİTELİK
KIRTASINDA ÇIKARILAN
Merkez Bina: Fatih, 34100, İstanbul
Tic. Sic. No: 27.265, Fikri Sic. No: 27.265
Anyarın Menkul Değerler A.Ş. 745 037 0703

9 Ocak 2011

6- EUR Net Etki (4+5)	(350.574)	350.574	-	-
TOPLAM (3+6)	(517.772)	517.772		

Bağımsız Denetimden Geçmiş				
31.12.2009				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(217.530)	217.530	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(217.530)	217.530	-	-
EUR'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(138.437)	138.437	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(138.437)	138.437	-	-
TOPLAM (3+6)	(355.967)	355.967		

Bağımsız Denetimden Geçmiş				
31.12.2008				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(637.771)	637.771	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(637.771)	637.771	-	-
EUR'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(234.970)	234.970	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(234.970)	234.970	-	-
TOPLAM (3+6)	(872.741)	872.741		

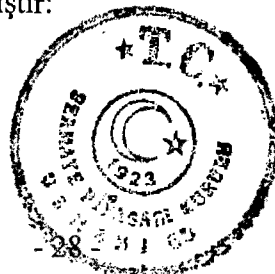
Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

01.01.-31.03.2011, 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibi belirtilmiştir:


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



10 Haziran 2011

SARAY MANTARCIYI KATILIM
KİTAPÇIĞI
Merket: 0101
Tic. Sic. No: 27274
Akyurt, Ankara
Tic. Sic. No: 27274
Akyurt, Ankara

Faiz Pozisyonu Tablosu					
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Sabit Faizli Finansal Araçlar (TL)		01.01.-31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-	-	-
	Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler		2.676.337	3.396.749	686.925	5.419.798
Değişken Faizli Finansal Araçlar (TL)					
Finansal varlıklar		-	-	-	-
Finansal yükümlülükler		4.595.925	6.509.504	3.471.719	1.799.236

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

31 Aralık 2010; TL biriminde olan finansal yükümlülüklerin yıllık faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; vergi öncesi cari dönem karı yaklaşık 63.741 TL (31.12.2009: 26.659 TL, 31.12.2008: 29.390 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

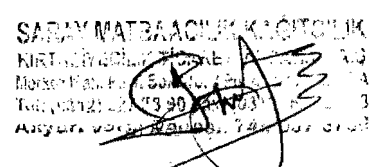
Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2010 itibarıyla bu fonlarda % 10 'luk bir artış/(azalış) olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 7.559 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır).

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Ünvanı	: Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Merkez Adresi	: Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkhisar Köyü Girişi Akyurt Ankara
Fiili Yönetim Adresi	: Esenboğa Yolu Merkez Mahallesi Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: Ankara
Ticaret Sicil Numarası	: 65 - Akyurt
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 12/07/2010
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları



Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu

Esas sözleşmenin 3. maddesi'ne göre;

Şirketin başlıca amaç ve konuları şunlardır.

A Grubu: Matbaacılık, Kağıtçılık ve Kırtasiyecilik Sanayi

1. Her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak,
2. Her türlü davetiye kartvizit takvim imalatını, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
3. Her türlü ilan reklam ve baskı işlemlerini yapmak,
4. Her türlü kırtasiye, fotoğraf albümü, kitap, dergi ve gazete imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
5. Her türlü cilt işi yapmak,
6. Her çeşit lastik damga mühür ve kaşe imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
7. Ofset matbaacılık, renkli ve siyah beyaz film çekimleri, renk separasyon, kalıp montajı ve her nevi bakım işleri yapmak,
8. Öğretim ve teknik kırtasiye malzemeleri, okul kitap ve araçları, ders malzemeleri ve araçların imali, ithali, ihracı ve pazarlamasını yapmak.
9. Her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep matbaa dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, bunların ithali ihracı ve pazarlamasını yapmak,
10. Her türlü neşriyat için matbaa, dizgi, pikaj, kılışe ve benzeri tesisler basmak, kurmak, kiraya vermek ve çalıştırmak.

B Grubu: Diğerleri

1. İşletmelerde çalışan personele verilen yemek diğer yiyecek maddeleri üretmek hazırlamak ve bunun için gerekli mutfak ve yemek üretimi temel yiyecek maddelerini almak dağıtmak ve servis hizmetlerini yerine getirmek ve bu hizmetlerin gerçekleştirilmesi için gezici dağıtım teşkilatı kurmak.
2. Yemek üretiminde gerekli olan malzemeleri yurtiçi ve yurt dışı pazarlarında sağlamak ve temin etmek ayrıca gerekli olan bununla ilgili gerekli

	olan alet cihaz ve demirbaşların ithal etmek veya yurt içinde alımını satımını yapmak,
	Şirket, Genel Kurul kararı ile konusu ile ilgili veya konusu için yararlı sayacağı, burada sıralanan faaliyetler dışındaki faaliyetlere de girişebilir. Ana Sözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gereken izinler alınacak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamalar yapılacaktır.
Telefon ve Faks Numaraları	: Telefon: (312) 527 28 90 Faks: (312) 527 28 88
İnternet Adresi	: www.saraymatbaa.com
Bilinen Ortak Sayısı	: 5 (Beş)

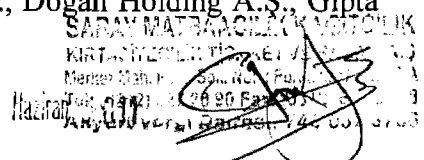
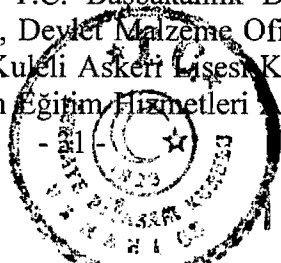
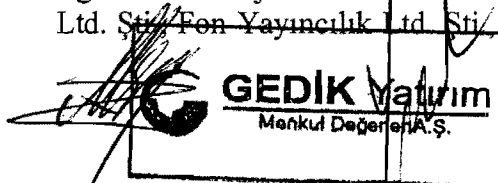
3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Ortaklık, faaliyetlerine 1988 yılında "Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi" ünvanıyla başlamış, 11/02/2009 tarihinde Ortaklığın pazarlama faaliyetlerini yürüten "Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ünvanlı firma ile şirket çatısı altında birleşme işlemini gerçekleştirmiştir. Kurumsallaşma çalışmaları kapsamında Türk Ticaret Kanununun 152'nci maddesine göre nev'i değiştirmesi sureti ile 08 Temmuz 2010 tarihinde şirketin ünvanı "Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

Ortaklık, 1988 yılında Gimat Ankara'da 226 m² kapalı alanda üretime başlamış, 1990 yılında Akyurt Esenboğa Ankara adresindeki 6.355 m² arazi satın alınmış, 1994 yılında da fabrika binası yapılarak üretimini bu adrese taşımıştır. Büyüyen şirketin yer ihtiyacından dolayı 2003 yılında Ankara Pursaklar'daki beş katlı 1.200 m² kapalı alana sahip binayı satın alarak, ikinci üretim ve yönetim merkezi olarak kullanmaya başlamıştır. Aynı tarihte Akyurt'taki araziye komşu 3.580 m² araziye satın almıştır.

Ortaklığın merkezi Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkhisar Köyü Girişi Akyurt Ankara olup, yönetim merkezi ve diğer üretim birimi Esenboğa Yolu Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar Ankara adresidir. Kazım Karabekir Cad. No:39/31 İskitler Ankara adresinde toptan/perakende satış ofisi bulunmaktadır. Ortaklık halen toplam 11.200 m² açık alan ve 10.000 m² kapalı alanda faaliyetlerine devam etmektedir.

Ortaklık, web ofset baskı makineleri ile her türlü matbaa ürününün üretimini, yurtdışından ve yurtiçinden aldığı her türlü kağıdın ticaretini ve kağıttan mamül her türlü ofis ve kırtasiye ürününün imalat ve satışını yapmaktadır. Ortaklık, Türkiye İş Bankası A.Ş., T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Devlet Kitapları Müdürlüğü, T.C. Başbakanlık Diyanet İşleri Başkanlığı, Türk Standardları Enstitüsü, Türk Dil Kurumu, Devlet Malzeme Ofisi, T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Eğitim Teknolojileri Genel Müdürlüğü, Kuleli Askeri Lisesi Komutanlığı, Ertem Basın Yayın Ltd. Şti./Fon Yayıncılık Ltd. Şti./Tudem Eğitim Hizmetleri A.Ş., Doğan Holding A.Ş., Gıpta



Ofis Kırtasiye A.Ş. de dahil olmak üzere ülkemizin önde gelen firmalarına başarılı bir şekilde hizmet vermektedir. Ayrıca ürettiği defterleri Yunanistan, İsveç, Amerika Birleşik Devletleri, Macaristan, İngiltere, İsrail, Gürcistan ve Almanya gibi ülkelere ihraç etmektedir.

Ortaklık, matbaa, satış, dağıtım ve yayınevi faaliyeti kapsamında 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu uyarınca alınması zorunlu T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından verilen sertifikaya sahiptir. Türk Standartları Enstitüsü tarafından verilen "TSE-HYB" TS 11894 Matbaacılık Hizmetleri Hizmet Yeterlilik Belgesi bulunmaktadır. Conformance European "CE" logolu T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı Tıbbi Cihazlar Direktifi'ne uygun biyolojik materyal taşıma kabı üretme sertifikası vardır.

Ortaklık ayrıca "TS EN ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi" sertifikasına sahiptir.

Ortaklık, basım, yayın ve kağıttan mamül kırtasiye ürünlerinde kullandığı "Vizyon", "Papicat", "Meridyen" ve "Yıldız" markalarının patent haklarına sahiptir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni Ek 1'de ve www.saraymatbaa.com adreslerinde yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirketin 28/04/2011 tarihinde yapılmış olan genel kurul toplantısında SPK'nın 08/04/2011 tarih ve 11/341 sayılı onayına uygun olarak esas sözleşme tadili yapılmış, Ankara Ticaret Sicil Memurluğu'nda 04/05/2011 tarihinde tescil edilmiş, 09/05/2011 tarih ve 7811 sayılı TTSG'nde ilan edilerek yürürlüğe girmiştir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arzı takiben Kurul'dan verilecek sermayeyi tescile mesnet belge tescil edilecektir. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar aşağıdaki gibidir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesine göre A grubu payların yönetim imtiyazı bulunmaktadır. İmtiyaza ilişkin Esas Sözleşmede bulunan hükümler aşağıda yer almaktadır.

Yönetim Kurulu ve Süresi: Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

SARAY'ın halka arz sonrası 12.200.000 TL. tutarındaki çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL. değerinde 1.000.000 adet A grubu nama yazılı ve 11.200.000 adet B grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 12.200.000 adet paya ayrılmıştır.

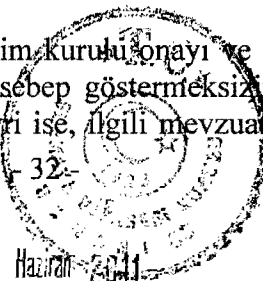
3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

SARAY'ın Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinde payların satış ve devrine ilişkin esaslar şu şekilde düzenlenmiştir:

A Grubu nama yazılı payların devri, yönetim kurulu onayı ve pay defterine kayıt ile Şirket'e karşı hüküm ihtiva eder. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermekten imtina edebilir. B Grubu nama yazılı payların devri ise, ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Sermaye



10 Haziran 2011



SARAY MATBAACILIK KURUMLUK
KIRTASINCELIK TIRKAT VE TIRKAT
Merkezi Mah. F. 10/10000000000
Tel: 0312) 312 30 00 00 00 00
Ankara ve At. Ankara, 10/10/2011

artırımlarında, Yönetim Kurulu'nca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nde herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. TTK hükümleri geçerlidir.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesinde belirtildiği gibi Genel Kurul ile ilgili tüm hususlar Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu İlkelerine uygun olarak düzenlenmekle birlikte, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin hususlar şöyledir;

Davet şekli: Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu davette Türk Ticaret Kanununun 355, 365, 366 ve 368'inci maddeleri hükümleri uygulanır.

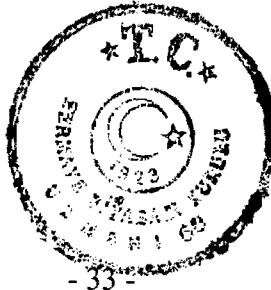
Toplantı Vakti: Olağan Genel Kurul şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Oy Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 50 (elli), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir. Vekaletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Müzakerelerin yapılması ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisapları için Türk Ticaret Kanunu'nun 372, 378 ve 388'inci maddelerinde yazılı hükümler uygulanır. Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 388'inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak genel kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11'inci maddesi hükmü uyarınca Türk Ticaret Kanunu'nun 372'inci maddesindeki toplantı nisabı uygulanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377'inci maddelerinde esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, çıkarılmış sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

Toplantı Yeri: Genel Kurul toplantıları şirketin yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılır.



- 33 -

2021

SADAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURTULUŞ YOLU NO: 100
Merkezi Mah. P. 100
Tel: (0312) 330 3300 Faks: (0312) 330 3303
Akyurt, Ankara 06881

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

SARAY Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinde yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin esaslar şu şekilde düzenlenmiştir:

A Grubu nama yazılı payların devri, yönetim kurulu onayı ve pay defterine kayıt ile Şirket'e karşı hüküm ihtiva eder. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermektan imtina edebilir. B Grubu nama yazılı payların devri ise, ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Şirket'in yönetim kurulunun seçimi, görevleri, süresi ve yönetim kurulu toplantılarına ilişkin hükümler, Esas Sözleşme'nin 7. ve 8. maddelerinde belirtilmiştir:

Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri en çok üç yıl için yeniden seçilebilirler. Yönetim kurulu çalışmalarına başlamadan önce arasından bir başkan ve başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa ve sair sebeplerden dolayı bir yönetim kurulu üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır.

Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

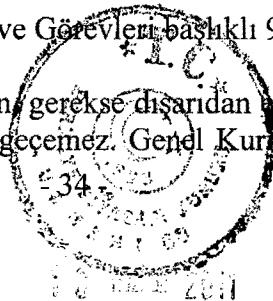
Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsil ve ilzamı yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirketin ünvanı altına konmuş ve şirketi temsil ve ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 319'ncu maddesine göre, Şirketi temsil ve idare yetkisinin tamamını veya bir kısmını Yönetim Kurulu üyesi olan bir veya birkaç murahhas üyeye veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan Müdürlere bırakabilir.

Yönetim Kurulu Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bu kişilerin ne şekilde imza edeceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin Denetçiler ve Görevleri başlıklı 9. maddesi gereğince;

Genel Kurul gerek pay sahipleri arasından gerekse dışarıdan en çok üç yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı beşi geçemez. Genel Kurul lüzum görürse görev süresine



SARAY MATBAASININ KALİTELİK
KIRTASINDA ÇIKARILAN VE 2. AY 4.3
Merkez: Etiler, Beşiktaş, İstanbul - 34398
Tel: (0212) 277 24 24 Faks: (0212) 277 24 24
Ankara: Etiler, Beşiktaş, İstanbul - 34398

bağlı kalmayarak denetçileri her zaman değiştirebilir. Görev süreleri sona eren denetçiler yeniden seçilebilirler. Denetçilere verilen ücreti genel kurul tayin eder. Denetçiler Türk Ticaret Kanunun 353 ve 357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Ortaklık, web ofset baskı makineleri ile her türlü matbaa ürününün üretimini, yurtdışından ve yurtiçinden aldığı her türlü kağıdın ticaretini ve kağıttan mamül her türlü ofis ve kırtasiye ürününün imalat ve satışını yapmaktadır. Ortaklık, kağıt ithalatındaki gücüne entegre matbaa yatırımlarını da ekleyerek, kağıttan mamül kırtasiye ürünleri üretimi ve ihracatında hızla büyümüştür. Globalleşen dünyada profesyonel kadrosu ile yenilikleri takip etmekte ve dünya piyasalarına kaliteli, uygun fiyatlı, yüksek talep gören kırtasiye ürünleri üretmektedir.

Şirket, sadece kağıt stoğu taşımakta olup, matbaa ve kağıttan mamul ofis ve kırtasiye ürünlerini sipariş üzerine üretmektedir.

Şirket, üretim faaliyetlerini makine parkındaki 6 şekilde sınıflandırılmış aşağıda sayılan makineler ile gerçekleştirmektedir.

1 – Baskı Makineleri;

- a) Web Ofset baskı makineleri ile bobin baskı yapılmaktadır. 3 adet web ofset baskı makinesi bulunmaktadır. 2 makine 57,8 cm kesim (19,5 cm x 27,5 cm) saatte 35.000 adet üretim yapabilen, diğeri de 63 cm kesim (A4, A5 kağıtları) saatte 45.000 adet üretim yapabilen makinelerdir.
- b) Tabaka Ofset baskı makineleri ile tabaka baskı yapılmaktadır. 7 adet tabaka ofset baskı makinesi bulunmaktadır.

2 – Kağıt Makineleri;

2 adet Sürekli Form yapan makine bulunmaktadır. 8 renge kadar baskı yapabilir, aynı anda numarator, spiral deliği, dosya deliği, zemin boyama, ultra viyole kurutma, lokal ve kısmi lak, lamine, selefyon yapıp bobinden bobine veya 3 farklı ölçüde ebada çıkış alabilen ve sıfır fireli A4 çıkışı yapabilen bir çok özelliğiyle, 8 farklı makinenin ayrı ayrı yapabileceği aşamaları tek başına yapabilme kapasitesine sahiptir. Ayrıca gıda sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılan 38 mikron polipropilene çok renkli baskı yapabilir özelliğe de sahiptir.

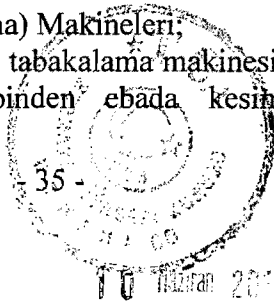
3 – Sargı Makineleri;

2 adet bobinden bobine dilimleme yapan sargı makinesi vardır. 240 cm. çapındaki jumbo bobinleri küçültüp 125 cm. çapında sarabilmektedir. Bu işleminden çıkan bobinler 45.000 mt/saat hızında çalışan gazete makinelerinde rahatlıkla kullanılabilir. Türkiye’de bu işlemi yapabilen 3-4 şirket vardır. Makinenin bu özelliğinden dolayı fabrikaların standart dışı (stoklot) kağıtları düşük fiyatlardan satın alınarak şirketin alış maliyetleri düşürülmektedir.

4 – Boyama Makinesi; 1 adet boyama makinesi vardır.

5 – Bobinden Tabakaya Kesme (Tabakalama) Makineleri;

Bobinden tabaka kağıt kesen 6 adet tabakalama makinesi bulunmaktadır. Günde 40 ton kağıt tabakalanabilmektedir. Bobinden ebada kesim ile 9.500 ton/yıl kağıdı işleyebilmektedir.



SARAY MATBAASI KİRTASİYERLİK
KİRTASİYERLİK VE İŞLERİ A.Ş.
Merkez Mah. No: 15 Kat: 15
Tel: 0312 222 22 22
Ankara - 06100

6 – Mücellit (Cilt) Makineleri;

- a) Amerikan Cilt Makinesi: 2 adet makine vardır. Kapak takma robotuyla yapılan bir cilt türüdür. Saatte 6.000 adet kapasite ile çalışmaktadır.
- b) Tel Dikiş Makinesi: 2 adet makine vardır. Prima marka tel dikiş hattıyla 80 yaprağa kadar tel dikiş yapabilen Ankara'daki tek makinedir. Diğer şirketlerin makineleri en fazla 40 yaprağa kadar dikim yapabilmektedir.
- c) Sert Kapak Cilt Makinesi: 1 adet makinesi vardır.
- d) Spiral Delme Makinesi: 5 adet makinesi vardır.
- e) Spiral Takma Cilt Makinesi: 6 adet makinesi vardır.
- f) Spiral Delme ve Takma Makinesi: 1 adet makinesi vardır.

7 – Kesme ve Dilimleme (Giyotin) Makineleri; 4 adet kesme ve dilimleme makinesi vardır.

Ayrıca, baskı sonrası Ultra Viole (UV) ve laminasyon işlemleri yapabilen 1 adet makinesi, 450 grama kadar kutu kesim ve baskı yapabilen 1 adet makinesi ile 2 mm. sıvama işlemleri yapabilen makinesi vardır.

Özetle kağıttan mamül her türlü malzeme imalatı (defter, bloknot, küp blok, ajanda, kitap, dergi, mecmua, gemici takvimi, takoz takvim, masa takvimi, öğrenci klasörü, broşür, katalog, yıllık, almanak, etiket, sürekli form, kamu ve özel sektör baskılı evrakları, kağıt çanta, kağıt kutu, mücevher kutusu vs.) yapılmaktadır. Üretimin en başından sonuna kadar kağıt, ürün haline gelene kadar her çeşit işlem şirket bünyesinde yapılmaktadır. Bu sebeple de 365 gün çalışılmaktadır. Şirketi farklı kılan da budur, 23 yıldır SARAY adı altında ve hiç sektör değiştirmeden çalışmalarına devam etmektedir.

Tedarikçileri arasında Alkim Kağıt San.ve Tic.A.Ş., Kombassan, Kartonsan Karton San.ve Tic. A.Ş., Abitibi Bowater Inc.(Kanada), Goričane, Tovarna Papirja Medvode, d.d. (Slovenya), VIPAP VIDEM KRŠKO d.d. (Slovenya), Stora Enso (İsveç) bulunmaktadır.

Ortaklık, “Vizyon”, “Papicat”, “Meridyen” ve “Yıldız” markalarının patent hakkına sahip olup, ISO-9001 kalite belgesi ile modern matbaacılık hizmetleri sunmaktadır. Papicat markası ile yapmış olduğu üretimin yanısıra bir çok ülkede yerleşik firmalara kendi markalarıyla da üretim hizmeti vermektedir.

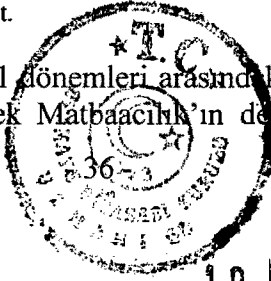
3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Ürün / Hizmet Kategorisi Satış Miktarları (Ton)	01.01.- 31.03.2011	01.01.- 31.03.2010	2010	2009	2008
Üretim	218	538	3.745	7.180	2.820
- Matbaa İşleri	107	322	2.542	4.438	1.480
- Kağıt Ürünleri*	111	216	1.203	2.742	1.340
Kağıt Satışı**	2.549	3.251	16.881	13.740	16.940
Toplam	2.767	3.789	20.626	20.920	19.760

* Her türlü defter, bloknot, küp bloknot, ajanda, klasör, etiket, basılı evrak, sürekli form.

** Yurtdışından ve yurtdışından alınan ham kağıt.

01.01.-31.03.2010 ile 01.01.-31.03.2011 dönemleri arasındaki üretim azalmasının nedeni; 2010 yılında ortaklığın müşterilerinden İpek Matbaacılık'ın defter siparişi ve T.C. Milli Eğitim



SARAY MATBAACILIK KİTAPÇILIK
KİTAPÇILIK
Merkez Mah. No: 334
Tel: (0312) 334 90 50
E-posta: saraymatbaacilik@gmail.com

10 Haziran 2011

Bakanlığı'nın karne ihalesi bedelleri Ocak/Mart aylara tekabül ettiğinden ve 2011 yılı aynı işlerin tekrar alınmasıyla birlikte bunun Nisan/Mayıs aylarında gerçekleşmiş olması üretim miktarını aşağı yönde etkilemiştir.

Ortaklık, her yıl Ocak-Şubat aylarında Milli Eğitim, Diyanet İşleri ve diğer kamu kuruluşları ihalelerine hazırlık maksatlı kağıt bağlantıları yapmaktadır. İhalelerden iş alamadığı zaman, mevcut kağıtlarını ihale alan firmalara satar. Ya da kırtasiye kağıtları, bloknot çeşitleri, defter çeşitleri üreterek Temmuz ve Ağustos aylarında sevk ederken faturalandırır. Gerek baskı makineleri gerekse mücellit makineleri ürün çeşitliliği sayesinde sürekli çalışır ve üretir durumdadır. Yıl içerisinde Mart, Haziran, Eylül ve Aralık arasında üretimde dönemsel değişkenlik ve farklılıklar oluşabilir.

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket işbu izahnamenin 3.4 kısmında belirtildiği üzere, web ofset baskı makineleri ile her türlü matbaa ürünü üretimi, yurtdışından ve yurtiçinden aldığı her türlü kağıdın ticaretini ve kağıttan mamül her türlü kırtasiye ürününün imalat ve satışını yapmaktadır. Kağıt sektörü, matbaa ve basım sektörü, kağıttan mamül kırtasiye malzemeleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirketin faaliyet gösterdiği sektör ve pazarlar hakkında bilgi aşağıda sunulmuştur;

Matbaa ve Basım Sektörü:

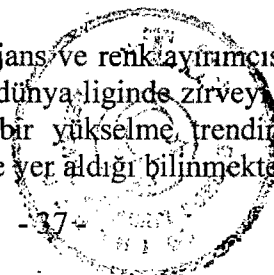
- Basım evlerini,
- Gazetelerin Baskı Tesislerini,
- Karton ve Oluklu Ambalaj Üreticilerini,
- Kamu Matbaalarını,
- Üniversite ve Meslek Okullarını,
- Kağıt, karton, kraft ve oluklu mukavva kağıtları üreticilerini kapsamaktadır.

Basım sektöründe; önceden planlanan, stoklanan ve talep olduğu zaman piyasaya arz edilen üretim yapısından farklı olarak, sipariş esasına göre çalışma prensibi geçerlidir. Sektördeki sipariş esaslı üretimin geçerliliği, başta üretim planlaması olmak üzere stoklama, şartlandırılmış ortamlardan oluşan malzeme ve bitmiş ürün stokları, dağıtım araçları ve benzeri ara üretim alanlarında olduğu gibi, destek hizmetlerde de özenli bir yönetim anlayışını gerektirmektedir.

Matbaa Sektörü Avantajları:

Matbaacılık faaliyetleri gazete basım sektöründe önem arz etmektedir. Birçok gazetenin kendine ait basım tesisi bulunmaması sektörü ön plana çıkaran etmenlerdendir. Yüksek baskı kapasitesi ile ölçek ekonomisi sayesinde maliyet kontrolü sektörde rekabet avantajı sağlayabilir. Sektöre giriş maliyetlerinin yüksek olması ile sektöre girişin zor olması bir başka avantaj olarak görülebilir. (Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı www.sksv.org, IGEME Raporu-Kağıt ve Karton ürünleri sektörü)

Türk Matbaa Sektöründe 12 bin matbaa, ajans ve renk ayırmacı bulunmaktadır. Türk matbaa sektörü her geçen gün artan yatırımlar ile dünya liginde zirveyi hedeflemektedir. Türk matbaa sektörü dünya ile kıyaslandığında hızlı bir yükselme trendindedir. Türkiye'nin yatırımlar konusunda birçok Avrupa ülkesinin önünde yer aldığı bilinmektedir. Yapılan yeni yatırımlar ve



10 Haziran 2011

SADAK MATBAACILIK VE OFSETLİK
NİTİCİLİKLERİ İÇİN
Maden Mah. 1. Kat
Tic. Sic. No: 27.000.000
Ankara

tecrübe birikimi, sektörün birçok başarıya imza atmasını ve ihracat rakamlarında ciddi artışın olmasını sağlamıştır. Bu nedenle teknoloji üreticileri için Türkiye oldukça büyük potansiyele sahip bir ülkedir. Ayrıca dijital baskı teknolojilerinin de hızla yayılması, baskı maliyetlerini ve hızını klasik baskıya göre oldukça değiştirmiştir.

Matbaa Sektörü Dezavantajları:

Sektörle ilgili dezavantajlardan bir tanesi sektörün organize olmamasıdır. Ayrıca sektörde makine yatırımları yapılmasına karşın yetişmiş ara elemanı eksikliği sorunu sektörün yaşadığı sıkıntılardan bir tanesidir. Diğer dezavantajlarından bir tanesi sektörde çok atıl makine bulunması ile piyasada maliyetlerin altında fiyat oluşumuna eğilim olmasıdır. Sektör teknolojik gelişmelerden olumlu etkilenip iş hacmini artırsa da, internetin gelişmesi ve dijital yenilikler matbaacılık sektörünün olumsuz etkileyebilecek risk faktörleri arasındadır. (Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı – www.skssv.org, IGEME Raporu-Kağıt ve Karton Ürünleri Sektörü)

Kağıt ve Önemi:

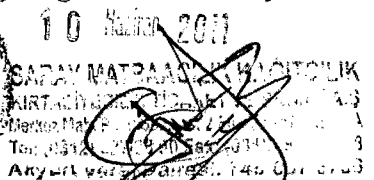
Kağıt karton üretim teknolojisi genel olarak odun, yıllık bitki ve atık kağıt gibi hammaddelerden kimyasal, yarı kimyasal ve mekanik yollarla elde edilen hamurların dövme, kesme, saçaklandırma ve temizleme gibi işlemlere tabi tutularak dolgu ve şartlandırma maddeleri ilave edildikten sonra elek üzerinde tabaka oluşturulması, kurutulması ve bunun uygun ebatla kesilmesi işlemlerini kapsar. Kağıt sektörü; odun, yıllık bitkiler ve atık kağıt hammaddelerinden selüloz, odun hamuru, eski kağıt hamuru üretilmesi ve bu ara ürünlerin değişik mekanik, kimyasal işlemlerle kağıda dönüştürülmesine kadar geçen aşamaları içeren sanayi koludur. Modern dünyanın vazgeçilmez ürünü kağıt, esas olarak tabakalar halinde olup, odun hamurunun selülöz liflerinden oluşmuştur. İnsan ömrü boyunca en çok tüketilen sanayi ürünlerinden olan kağıt ve kağıt türevlerine ilişkin veriler, bir ülkenin gelişmişlik düzeyinin önde gelen evrensel ölçütlerini oluşturmaktadır. Önceleri, yazı yazma ortamı olarak kullanılan kağıt, bu kullanımı ile uygarlık ve kültürün gelişmesinde önemli bir rol oynamıştır. Kağıt, kültürel ve sanayi alanındaki yeri ile insanlığın en önemli ihtiyaç maddelerinden biri olup, kağıt sanayinin gelişmesi bir ülkenin sanayi ve kültürel gelişmişlik düzeylerinin belirleyici etmenlerinden biri olarak kabul edilmektedir. Sermaye ve enerji yoğun, orta-ağır bir sanayi dalı olan kağıt sanayinde üretimi gerçekleştirilen ürün grupları basım ve ambalaj sektörleri için girdi oluşturmaktadır.

Kağıt tüketimi bir ülkenin sosyal, kültürel ve endüstriyel gelişmesi ile yakından ilgili olup, kağıt karton tüketimi bir uygarlık ölçüsü olarak kabul edilebilmektedir. Ülkemizdeki kağıt tüketimi üretim ve ithalattaki artışa paralel olarak artmaktadır.

Ancak kağıt üretiminde Türkiye dünya sıralamasında üst sıralarda yer alırken, kişi başına düşen kağıt tüketim miktarı Asya ve Afrika ülkelerinin üzerinde olduğu, diğer pek çok ülke ortalamasının altında olduğu görülmektedir.

Sektörde son yıllarda gerçekleşen modern yatırımlara ve özel sektörün katkılarına rağmen tüketim çok düşük düzeydedir.

Kağıt ve karton tüketimindeki büyüme ile yurtdışından gelecek yeni bilgi ve teknolojiye olan ihtiyaç hızla artmıştır. (Kaynak: T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı, İhracatı Geliştirme Etüd Merkezi, Kağıt ve Karton Ürünleri Raporu)



Türkiye’de kağıt ürünleri tüketimi artmaktadır. 1998-2008 döneminde Türkiye’de kişi başına düşen kağıt ve karton tüketimi yıllık ortalama %6,9 oranında artış göstermiştir. 2008 yılında Türkiye’nin toplam kağıt ve karton tüketimi 4,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı, İhracatı Geliştirme Etüd Merkezi, Kağıt ve Karton Ürünleri Raporu)

Hızlı nüfus artışı, konforlu hayat şartlarının gelişmesi, şehirleşme, okuma alışkanlığının artması, matbaacılığın ve ambalajlama sanayisinin gelişmesi ile kağıt-karton tüketiminin arttığı görülmektedir. Yine Avrupa Birliği ülkelerinde 1983 yılında 41 milyon ton/yıl kağıt tüketilirken, 1996 yılında bu değer 64 milyon ton/yıla çıkmıştır, 2010 yılında 105 milyon ton/yıl olacağı tahmin edilmektedir. (Kaynak: Çevre ve Orman Bakanlığı resmi sitesi)

Şirketin faaliyette bulunduğu kağıt türleri aşağıda sıralanmıştır;

I) Kültürel Kağıtlar:

1) Yazı Tabı Kağıtları: Üzerine yazı yazılabilir ve baskı yapılabilir nitelikte kağıtlardır. Kompozisyon itibariyle kimyasal selülozdan veya kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurundan oluşmaktadır. Ayrıca bu kağıtlara kullanım amacına bağlı olarak kaplama (kuşeleme) işlemi uygulanmaktadır.

2) Gazete Kağıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranlarda kimyasal selüloz ihtiva eden ve özellikle gazete basımı için kullanılan kağıtlardır.

II) Endüstriyel Kağıtlar:

1) Sargılık Kağıtlar: Selüloz, atık kağıt ve odun hamurundan elde edilen ve ambalaj malzemesi olarak kullanılan kağıtlardır.

Türkiye’de Kağıt Sektörü:

Türkiye’de 1936 yılında kurulan kağıt sektörü, 1980’li yıllara kadar talebi yurtiçi üretimle karşılama amacı doğrultusunda faaliyet göstermiştir. 1963-79 dönemi Türk kağıt sektörü için tam bir büyüme ve gelişme dönemi olmuştur. Uzun yıllar dış rekabete kapalı olarak gelişen sektör, Avrupa Birliği (AB) ile Türkiye arasındaki gümrük duvarlarının kaldırılması ile yeni bir döneme girmiştir. 1970’lerden sonra İstanbul, Ankara ve İzmir başta olmak üzere Anadolu’nun birçok merkezinde matbaacılıkta elektronik dizgi ve ofset makinelerinin kullanımı yaygınlaşmıştır. Türkiye’de kağıt üretimi selüloz ithal edilerek ve geri dönüşümlü kağıtların değerlendirilmesi ile yapılmaktadır. SEKA, özelleştirilmeden önce hammadde sağlayan tek kuruluş özelliğini taşımaktaydı. SEKA özelleştirildikten sonra bu sektörün temel hammadde kaynakları, selüloz ithalatı ve atık kağıtların yeniden değerlendirilmesi olmuştur.

2009 yılında kağıt sektörü %1.5 büyümüştür. Türkiye’de kişi başına kağıt-karton tüketimi 2008 yılında 59,5 kg iken 2009 yılında %0.2 artarak 59,6 kg’a yükselmiştir.

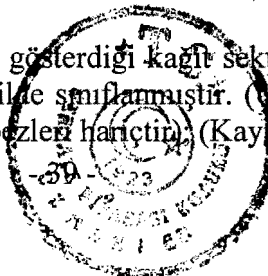
2010 yılında kağıt sektörü %17 büyümüştür. Türkiye’de kişi başına kağıt-karton tüketimi 2009 yılında 59,6 kg iken 2010 yılında %15,1 artarak 68,6 kg’a yükselmiştir.

(Kaynak: SKSV 2010 Yıllık Rapor)

Kapasite:

10 Haziran 2011

Türkiye’de 2010 yılında Saray’ın faaliyet gösterdiği kağıt sektöründeki toplam kağıt tüketimi 500 bin ton civarında olup, aşağıdaki şekilde sınıflanmıştır. (Ulusal gazetelerin gazete kağıdı, temizlik için kullanılan kağıtlar ve bebek bezleri hariçtir). (Kaynak: Saray Matbaa)



SARAY MATBAACILIK KAGITCILIK
KIRSEHİR YOLU NO: 10
Menteşe Mah. No: 10
Tel: 0312 222 2222
Akyurt Mah. No: 10

200 bin ton fotokopi kağıdı,

125 bin ton matbaa sektöründe kullanılan ders kitabı ve üniversite hazırlık kitapları,

110 bin ton civarında defter bloknot,

50 bin ton civarında basılı evrak, (banka sözleşmeleri, tapular vs.)

Kağıt; eğitimden basına, ambalajdan temizliğe kadar hayatın vazgeçilmezlerinden biridir. Bozulma ihtimali olmadığı için stoklanması risksiz bir üründür. Gazete kağıdı tüm dünyada kullanılan ve en çok tüketilen kağıt türüdür. Ülkemizde gazete kağıdının 400 bin ton ulusal medya sektöründe, 80 bin ton medya sektörü dışı kullanımı mevcuttur. Güncel gazete kağıdı fiyatı 700 usd/ton'dur. Sonuç olarak sadece gazete kağıdının yaklaşık 336 bin USD piyasası vardır. (Kaynak: Saray Matbaa)

Kağı Türü	Türkiye'de Tüketim (2010)	Saray Satış (2010)	Saray Pazar Payı
1.hamur	240.000 ton	12.000 ton	5,00%
Defter Kağıdı	110.000 ton	6.000 ton	5,45%
Gazete Kağıdı Medya	400.000 ton	0	0,00%
Gazete Kağıdı Medya Dışı	80.000 ton	8.000 ton	10,00%
Toplam	830.000 ton	26.000 ton	3,13%

(Kaynak: Saray Matbaa)

Bugün ülkelerin kalkınmışlık göstergelerinden birisi de kişi başına kâğıt-karton tüketimidir. ABD'de yıllık kağıt tüketimi 100 milyon tondur. Çin'de kağıt tüketimi 26, Kanada'da 18 ve Almanya'da 16 milyon tondur, Türkiye'de ise tüketilen kağıtların yaklaşık olarak yarısı ithal edilmektedir, bunun için de her yıl ortalama 700-750 milyon dolar harcanmaktadır. Kağıt tüketimi en fazla resmi ve özel kurumlar, bankalar ve otel ofislerindedir. Bir ofiste kişi başına tüketilen kağıt miktarı 0,7 kg, finans merkezlerinde ve bankalarda ise kişi başına tüketilen kağıt miktarı 0,9 kg'dır.

Ülkelerin kişi başına düşen kağıt tüketimine bakıldığında 322 kg ile ABD ilk sırada yer almaktadır. Almanya 187.7 kg, Japonya 239 kg, Hollanda 203.2 kg, İngiltere 163.5 kg, AB ülkeleri 190 kg, Asya ülkeleri 26 kg, Afrika ülkeleri 5.5 kg, dünya ortalaması 50.4 kg, Türkiye ise 42.0 kg kağıt tüketmektedir. (Kaynak: Çevre ve Orman Bakanlığı resmi sitesi)

Türkiye'de 2009-2010 öğretim yılında toplam öğrenci sayısı 27.487.717'dir. Aşağıda detaylar verilmiştir;

Örgün Eğitim (İlköğretim, Ortaöğretim) öğrenci sayısı; 16.137.436

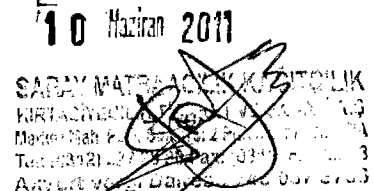
Yaygın Eğitim (Dershane ve kurslar) öğrenci sayısı; 7.062.429

Üniversite öğrencileri; 2.924.281

Açıköğretim Fakültesi öğrencileri; 1.363.571

Her öğrencinin ortalama 6 defter kullandığını varsayarsak, toplam defter tüketimi 164.926.302 adettir. Bir defterin ortalama 690 gr. olduğunu varsayarsak, geçtiğimiz yıl Türkiye'de toplam 113.800 ton defter kağıdı kullanılmıştır. Burada Saray'ın Pazar payı 6.000 ton ile %5,2 olarak gerçekleşmiştir. Yeni makinelerin makine parkuruna eklenmesi ile birlikte Pazar payının artırılması hedeflenmektedir.

(Kaynak: Milli Eğitim Bakanlığı İstatistikleri-Strateji Geliştirme Başkanlığı, MEB Yükseköğretim Genel Müdürlüğü, Anadolu Üniversitesi resmi web sitesi, OSYM resmi web sitesi)



Kağıt-Karton Sanayiinin Alt Gruplara Göre Üretim Tahminleri (ton):

Türkiye'de kağıt-karton üretimi, 2009 verileri baz alındığında %10,6'lık artış göstererek 2010 yılında 2.537.896 ton'a ulaşmıştır.

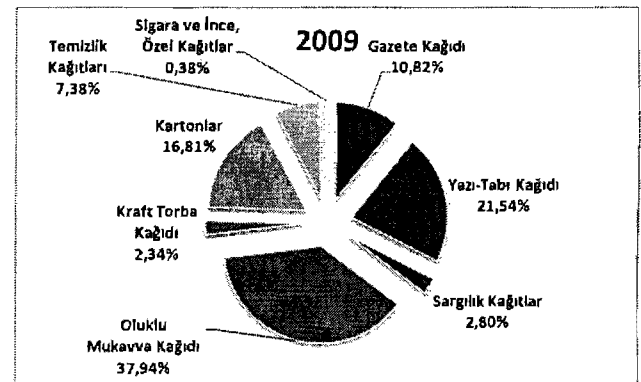
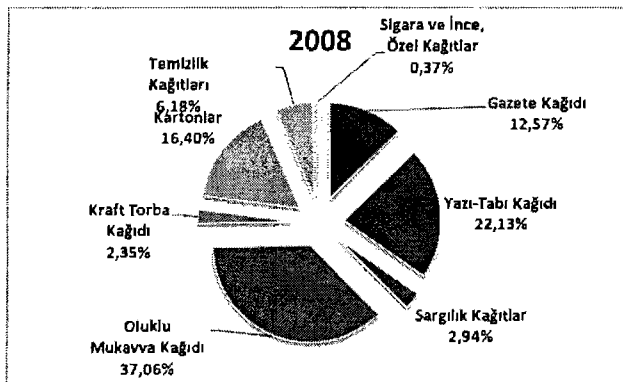
	2008	2009	08/09 (%)	2010	09/10 (%)	2011T	10/11 (%)	2012T	11/12 (%)	2013T	12/13 (%)
Gazete Kağıdı	-	-	-	-	-	5.000	100	50.000	900	55.000	10
Yazı-Tabı Kağıdı	323.621	309.163	-4,5	316.391	2,3	360.000	13,8	385.000	6,9	400.000	3,9
Sargılık Kağıtlar	22.500	22.500	0,0	39.000	73,3	40.000	2,6	40.000	0,0	40.000	0,0
Oluklu Muk. Kağıtları	1.170.806	1.125.833	-3,8	1.229.596	9,2	1.484.300	20,7	1.645.250	10,8	1.791.500	8,9
Kraft Torba Kağıdı	55.030	52.574	-4,5	73.600	40,0	76.150	3,5	90.000	18,2	105.000	16,7
Kartonlar	432.454	410.973	-5,0	503.078	22,4	521.900	3,7	518.150	-0,7	591.650	14,2
Temizlik Kağıtları	322.500	369.265	14,5	371.231	0,5	471.900	27,1	569.000	20,6	579.500	1,8
Sigara ve ince.Ö.K.	5.000	5.000	0,0	5.000	0,0	5.000	0,0	5.000	0,0	5.000	0,0
Toplam (ton)	2.331.911	2.295.308	-1,6	2.537.896	10,6	2.964.250	16,8	3.302.400	11,4	3.567.650	8,0

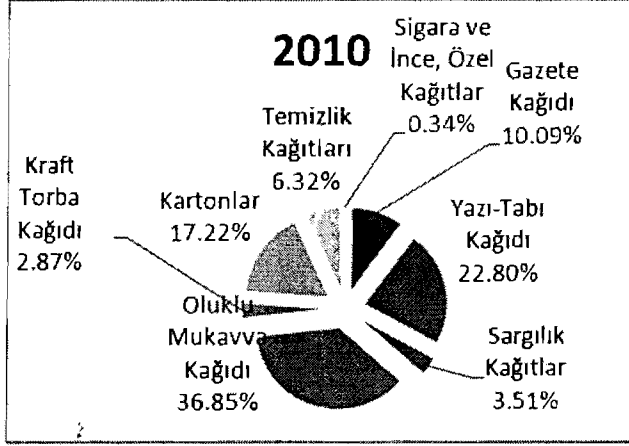
Kaynak: SKSV 2009 Faaliyet Raporu + SKSV 2010 Yıllık Rapor

Yurtiçi Satışlar:

2009 yılı yurt içi satışları, 2008 yılına kıyasla % 1,5'lik bir artış göstererek 4.324.994 ton olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı yurt içi satışları, 2009 yılına kıyasla % 17,0'lık bir artış göstererek 5.060.129 ton olarak gerçekleşmiştir.

Yurt İçi Satışların Alt Gruplara Göre Dağılımı:





Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı

Yurt İçi Satışların Alt Gruplara Göre Dağılımı:

	2008 (ton)	2009 (ton)	2010 (ton)	SARAY 2008 (ton)	SARAY 2009 (ton)	SARAY 2010 (ton)	SARAY PAZAR PAYI 2008	SARAY PAZAR PAYI 2009	SARAY PAZAR PAYI 2010
Gazete Kağıdı	535.361	467.999	510.373						
Ulusal Medya - Gazete Kağıdı	454.861	399.001	435.128	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Diğer - Gazete Kağıdı	80.500	68.998	75.245	4.000	3.100	3.050	4,97%	4,49%	4,10%
Yazı-Tabı Kağıdı	942.551	931.803	1.153.706	11.000	9.000	12.036	1,17%	0,97%	1,40%
Sargılık Kağıtlar	125.154	121.012	177.846	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Oluklu Mukavva Kağıdı	1.578.874	1.640.736	1.864.807	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kraft Torba Kağıdı	100.055	101.052	144.995	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kartonlar	698.763	727.049	871.236	1.940	1.640	1.790	0,28%	0,23%	0,21%
Temizlik Kağıtları	263.348	319.108	319.767	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Sigara ve İnce, Özel Kağıtlar	15.955	16.235	17.399	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
TOPLAM (ton)	4.260.061	4.324.994	5.060.129	16.940	13.740	16.881	0,40%	0,32%	0,33%

(Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı)

Türkiye'nin Dış Ticareti

Türkiye kağıt ve kağıt ürünleri ihracatı 2009 yılında 1 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılı Türkiye kağıt ve kağıt ürünleri ithalatına bakıldığında ise 2,2 milyar dolar değerinde ithalat yapıldığı görülmektedir. 2009 yılında Irak, Türkiye'nin en çok kağıt ve kağıt ürünleri ihracatı gerçekleştirdiği ülke olarak karşımıza çıkarken; bu sektörde en çok ithalatın yapıldığı ülke Almanya olmuştur. (Kaynak: T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı, İhracatı Geliştirme Etüd Merkezi, Kağıt ve Karton Ürünleri Raporu)

Türkiye'nin Potansiyel Pazarları; Azerbaycan, Çek Cumhuriyeti, Fas, Gana, Güney Afrika Cum., Gürcistan, Hırvatistan, İran, İsrail, Kazakistan, Kenya, Kırgızistan ve Pakistan'dır.



Türkiye kağıt ve kağıt ürünlerinde net ithalatçı durumundadır. 2010 yılı ihracatı 1,21 milyar dolar, ithalatı ise 2.81 milyar dolar olmuştur.

Yıllar	İhracat ('000 USD)	İthalat ('000 USD)	Net ('000 USD)
2006	624.667	2.043.051	-1.418.384
2007	861.426	2.469.551	-1.608.125
2008	1.077.653	2.605.213	-1.527.560
2009	1.004.769	2.214.106	-1.209.337
2010	1.217.144	2.819.707	-1.602.563

(Kaynak: Tuik)

2010 yılında Türkiye'nin toplam kağıt ve kağıt ürünleri ithalatı %27.4 artışla 2.21 milyon dolardan 2.82 milyon dolara yükselmiştir. İhracatta ise 2010 yılında artış %21.1 olmuş, ihracat 1.00 milyon dolardan 1.21 milyon dolara çıkmıştır.

2009 yılı ihracatı, 2008 yılına kıyasla % 8,9'luk bir azalış göstererek 555,935 ton olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılı ihracatı, 2009 yılına kıyasla % 19,1'lik artış göstererek 661.976 ton olarak gerçekleşmiştir.

İhracatın Alt Gruplara Göre Dağılımı:

	2008 (ton)	2009 (ton)	2008/2009 (%)	2010 (ton)	2009/2010 (%)
Gazete Kağıdı	1.036	999	-3,6	588	-41,1
Yazı-Tabı Kağıdı	30.029	21.521	-28,3	18.432	-14,4
Sargılık Kağıtlar	39.453	35.640	-9,7	40.748	14,3
Oluklu Mukavva Kağıdı	95.448	71.513	-25,1	90.599	26,7
Kraft Torba Kağıdı	12.042	7.635	-36,6	16.873	121,0
Kartonlar	58.930	42.829	-27,3	60.052	40,2
Temizlik Kağıtları	66.320	60.056	-9,4	60.384	0,5
Sigara Kağıdı ve İnce, Özel Kağıtlar	115	1.012	780,0	1.540	52,2
KAGIT-KARTON	303.373	241.205	-20,5	289.216	19,9
KAĞIT-KARTON ÜRÜNLERİ	306.828	314.730	2,6	372.760	18,4
TOPLAM	610.201	555.935	-8,9	661.976	19,1

Kaynak: TUIK , SKSV

2009 yılı ithalatı, 2008 yılına kıyasla % 1,9'luk bir azalış göstererek 2.325.503 ton olarak gerçekleşmiştir.

2010 yılı ithalatı, 2009 yılına kıyasla % 24,2 artış göstererek 2.888.356 ton olarak gerçekleşmiştir.



10 Haziran 2011

SARAY MATBAASI KİTAPÇILIK
KİTAPÇILIK
Mecidiyeköy - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34500000000
Açık Hattı: 0212 250 00 00

İthalatın Alt Gruplara Göre Dağılımı:

	2008 (ton)	2009 (ton)	2010 (ton)	SARAY 2008 (ton)	SARAY 2009 (ton)	SARAY 2010 (ton)	SARAY PAZAR PAYI 2008	SARAY PAZAR PAYI 2009	SARAY PAZAR PAYI 2010
Gazete Kağıdı	536.397	468.998	510.961						
Ulusal Medya - Gazete Kağıdı	455.897	400.000	435.709	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Diğer - Gazete Kağıdı	80.500	68.998	75.252	5.720	2.197	2.550	7,11%	3,18%	3,39%
Yazı-Tabı Kağıdı	651.763	641.308	855.505	10.908	4.191	2.200	1,67%	0,65%	0,26%
Sargılık Kağıtlar	142.107	134.152	179.594	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Oluklu Mukavva Kağıdı	545.857	563.056	706.640	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kraft Torba Kağıdı	55.389	54.941	89.327	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kartonlar	334.835	354.261	426.052	1.552	1.312	262	0,46%	0,37%	0,061%
Temizlik Kağıtları	7.559	8.914	12.242	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Sigara Kağıdı ve İnce, Özel Kağıtlar	11.070	12.247	13.939	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
KAĞIT-KARTON	2.284.977	2.237.877	2.794.260	18.180	7.700	5.012	0,80%	0,34%	0,18%
KAĞIT-KARTON ÜRÜNLERİ	85.857	87.626	94.096	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
TOPLAM	2.370.834	2.325.503	2.888.356	18.180	7.700	5.012	0,77%	0,33%	0,17%

Kaynak: TUIK, SKSV

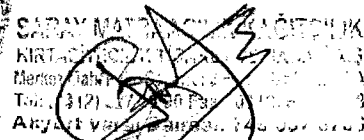
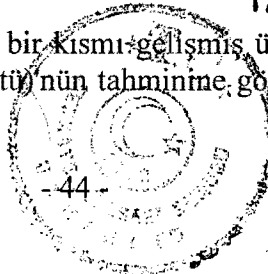
Dünya'da Kağıt Sektörü:

2008 yılında dünya kağıt-karton üretimi 390,9 milyon ton'dur. 2,3 milyon ton kağıt-karton üretimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 25. sıra, 4,3 milyon ton kağıt-karton tüketimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 16. sıra ve 60,3 kg kişi başına kağıt-karton tüketimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 50. sıradadır. Tüketimde 16. sırada ve üretimde 25. sıralarda olmak Türkiye'nin net kağıt-karton ithal eden bir ülke konumunu ortaya koymaktadır. Rakamların yansıttığı gerçek, Türkiye'nin kağıt-karton sanayiinin büyümeye açık bir ülke olduğudur. (Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı)

Dünya selüloz üretiminin yaklaşık % 10'unu sağlayan Güney Amerika - Şili'deki selüloz fabrikalarının büyük bir şanssızlık sonucu 2010 yılı başında Şili'de meydana gelen şiddetli depremin merkez üssünde yer alması sektörü olumsuz etkilemiştir. Böylece bir gün içerisinde global selüloz arzında ortaya çıkan % 10'luk daralmanın neticesinde fiyatlar çok kısa sürede % 50 nispetinde artmış, normal olarak 650 - 700 \$ / ton bandında seyreden selüloz fiyatları bir anda 1.000 \$'ları aşmıştır. Selüloz fiyatları kağıt üretim maliyetinin 2/3'nü (ortalama % 65'ini) oluşturmaktadır. Selüloz fiyatlarındaki olağanüstü - deprem dolayısıyla Fors Major olarak kabul edilmesi gereken - bu artış yeni gelen yüksek fiyatlı selülozlar sonucu maliyetleri olumsuz etkilemiştir. Selüloz fiyatlarının 2010 Eylül ayından itibaren tekrar yavaş yavaş normal seviyelere inmeye başlaması sonucunda sektörde karlılıklar toparlanma göstermiştir. (Kaynak: Alkim Kağıt Faaliyet Raporu)

19 0 Haziran 2011

Dünya kağıt ve karton ticaretinin büyük bir kısmı gelişmiş ülkeler arasında olmaktadır. FAO (Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü) nün tahminine göre 2010 yılına kadar dünya kağıt



ve karton talebi yıllık %3,1 oranında artacaktır. Dünya kağıt ve kağıt ürünleri ticaretinde öne çıkan ülkeler Almanya, ABD, Kanada, İsveç, Finlandiya, Fransa, İngiltere ve Belçika'dır.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Faaliyet alanına göre;

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Satışlar (TL)	01.01-31.03.2011	2010	2009	2008
Üretim	646.917	8.753.883	16.876.133	6.629.440
- Matbaa İşleri	268.500	5.950.000	10.430.000	3.479.440
- Kağıt Ürünleri*	378.417	2.803.883	6.446.133	3.150.000
Kağıt Satışı**	4.757.254	31.696.347	17.210.847	25.484.703
Toplam	5.404.171	40.450.230	34.086.980	32.114.143

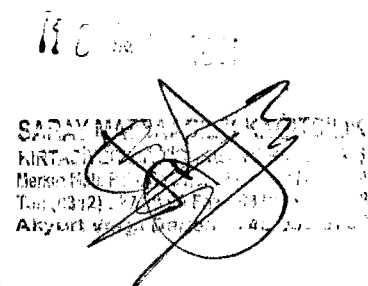
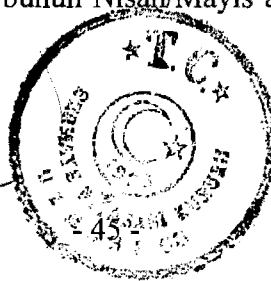
* Her türlü defter, bloknot, küp bloknot, ajanda, klasör, etiket, basılı evrak, sürekli form.

** Yurtdışından ve yurtdışından alınan ham kağıt.

Ortaklık, her yıl Ocak-Şubat aylarında Milli Eğitim, Diyanet İşleri ve diğer kamu kuruluşları ihalelerine hazırlık maksatlı kağıt bağlantıları yapmaktadır. İhalelerden iş alamadığı zaman, mevcut kağıtlarını ihale alan firmalara satar. Ya da kırtasiye kağıtları, bloknot çeşitleri, defter çeşitleri üreterek Temmuz ve Ağustos aylarında sevk ederken faturalandırır. Gerek baskı makineleri gerekse mücellit makineleri ürün çeşitliliği sayesinde sürekli çalışır ve üretir durumdadır. Yıl içerisinde Mart, Haziran, Eylül ve Aralık arasında üretimde dönemsel değişkenlik ve farklılıklar oluşabilir.

		01.01.-01.03.2011		01.01.-01.03.2010	
	Müşteri Ünvanı	Satış Tutarı (TL)	Oran (%)	Satış Tutarı (TL)	Oran (%)
1	MEB. Eğitim Teknolojileri	457.264	8,5	919.011	12,4
2	Tudem AŞ	364.398	7	-	-
3	MEB. Devlet Kitapları	347.840	6,5	298.577	4
4	Türkiye Diyanet Vakfı	632.980	12	380.013	5
5	Diğer	3.601.689	66	5.834.595	78,6
	Toplam	5.404.171	100	7.432.196	100

01.01.-31.03.2010 ile 01.01.-31.03.2011 dönemleri arasındaki cirodaki azalmasının nedeni; 2010 yılında ortaklığın müşterilerinden İpek Matbaacılık'ın defter siparişi ve T.C. Milli Eğitim Bakanlığı'nın karne ihalesi bedelleri Ocak/Mart aylara tekabül ettiğinden ve 2011 yılı aynı işlerin tekrar alınmasıyla birlikte bunun Nisan/Mayıs aylarında gerçekleşmiş olması ciro tutarını aşağı yönde etkilemiştir.



Coğrafi alana göre;

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Satışlar (TL)	01.01- 31.03.2011	2010	2009	2008
Yurtiçi Satışlar	5.334.836	40.098.495	33.038.825	31.790.080
- Marmara Bölgesi	1.000.000	3.000.000	5.000.000	12.000.000
- Orta Anadolu	3.634.836	35.000.000	23.000.000	15.000.000
- Diğer Bölgeler	700.000	2.098.495	5.038.825	4.790.080
Yurtdışı Satışlar	69.335	351.735	1.048.155	324.063
Toplam	5.404.171	40.450.230	34.086.980	32.114.143

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Yatırımın Türü / (TL)	01.01.- 31.03.2011	2010	2009	2008	Finansman Şekli
Arsa ve Araziler		-	1.300.000	-	5811 sayılı yasa
Binalar		-	200.000	-	5811 sayılı yasa
Tesis Makine Cihaz	48.178	442.604	674.087	454.408	Özkaynaklar
Demirbaş		-	-	-	
Taşıtlar		71.100	94.699	-	2010 Peşin + 2009 (peşin+marka birleşme)
TOPLAM	48.178	513.704	2.268.786	454.408	

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

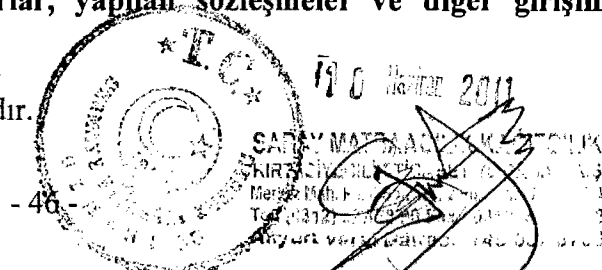
Yoktur.

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Ortaklığı bağlayıcı bir karar bulunmamaktadır.



3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:
Yoktur.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:
Yoktur.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Belgelendirme Kuruluşu Adı	Kapsamı	Belge Tarihi
T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı	5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu'na ilişkin matbaa, satış, dağıtım, yayınevi Sertifikası	16/08/2010
T.C. Akyurt Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	10/01/2011
T.C. Pursaklar Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	24/01/2011
T.C. Altındağ Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	27/10/2005
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	19/09/2010
Türk Standardları Enstitüsü	Hizmet Yeterlilik Belgesi	21/01/2011

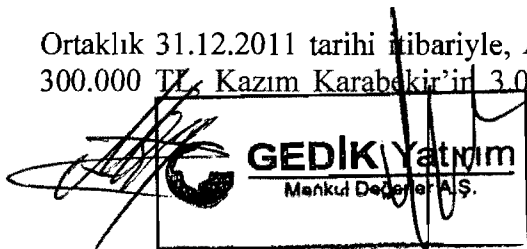
Ortaklık, 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu'na ilişkin "Matbaa, Satış, Dağıtım, Yayınevi Sertifikası" ile "Hizmet Yeterlilik Belgesi"ne sahip olmadan matbaa ve yayınevi faaliyetlerini sürdürmez.

3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Son hesap dönemi itibariyle Şirket'in aktifinde yer alan gayrimenkullere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Tarla	-	-	-	-	-
Arsa	31.12.2009	3.580	AKYURT	300.000	Üretim Merkezi
	31.12.2009	6.355	AKYURT	1.000.000	Üretim Merkezi
Fabrika Binası	31.12.2009	6.355	AKYURT	200.000	Üretim Merkezi
	18.02.2005	4.400	PURSAKLAR	512.485	Üretim Merkezi
Depo Binası	-	-	-	-	-
TOPLAM				2.012.485	

Ortaklık 31.12.2011 tarihi itibariyle, Akyurt sigorta poliçe bedelinin 2.200.000 TL, Pursaklar 300.000 TL, Kazım Karabekir'in 3.000 TL olduğunu ve 02.06.2011 tarihi itibariyle sigorta



poliçelerinin sırasıyla Akyurt 5.400.000 TL, Pursaklar 1.700.000 TL ve Kazım Karabekir'in 50.000 TL olarak revize edildiği beyan etmiştir.

Stoklar üzerinde 31.03.2011 tarihi itibarıyla 2.503.000 TL sigorta teminatı bulunmaktadır.

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklar									
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL) (2010)	Yıllık Kira Tutarı (TL) (2009)	Yıllık Kira Tutarı (TL) (2008)	Kullanım	Defter Değeri (TL)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Kiralandığı Kurum
Kolbus 3 Ağızlı Kesim Makinası	01.06.2010 04.07.2015	Saray A.Ş.	25.965	-	-	Üretim	207.266	80	Finans Finansal Kiralama A.Ş.

3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

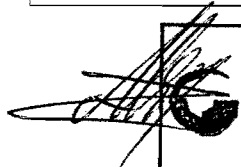
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Ekspertiz Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Tarla	-	-	-	-	-	-
Arsa	31.12.2009	3.580	AKYURT	03.02.2011	300.000	Üretim
	31.12.2009	6.355	AKYURT	03.02.2011	1.000.000	Merkezi
Fabrika	31.12.2009	6.355	AKYURT	03.02.2011	200.000	Üretim
Binası	18.02.2005	4.400	PURSAKLAR	03.02.2011	2.670.000	Merkezi
Depo Binası	-	-	-	-	-	-
TOPLAM					4.170.000	

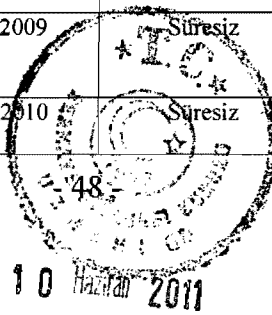
Yukarıdaki ekspertiz değerleri belirtilen gayrimenkullerin değerleme raporları, Kurul'un 07.04.2005 tarih, 14/462 sayılı lisansına sahip ve gayrimenkul değerleme şirketleri listesinde bulunan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 10/02/2011 tarihinde düzenlenmiştir.(Ek 3)

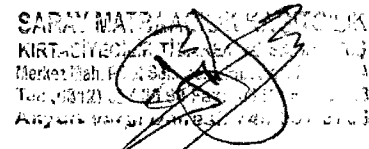
3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

3.4.13.1. Verilen Teminat Mektupları Hakkında Bilgi:

Verildiği Makam	Verilme Nedeni	Veriliş Tarihi	Mektup Vadesi	Para Cinsi	Tutarı
M.E.B Devlet Kitapları	İhale	20.01.2009	Süresiz	TL	18.000
M.E.B Devlet Kitapları	İhale	13.05.2009	Süresiz	TL	443.000
M.E.B Devlet Kitapları	İhale	13.05.2009	Süresiz	TL	9.000
M.E.B Devlet	İhale	12.01.2010	Süresiz	TL	14.750

 **GEDİK Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

 10 Haziran 2011

 SARAY MATRAK
KIRTACIYERLER TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ
Merkez Mah. K. 100
Teş. 08120 444 444
Ankara

Kitapları					
Diyanet İşleri Başkanlığı	İhale	12.07.2010	31.12.2011	TL	3.020
Hava Kuvvetleri Komutanlığı	İhale	25.08.2010	31.12.2011	TL	4.850
T.E.K	Güvence Bedeli	21.02.2011	Süresiz	TL	10.000
M.E.B Devlet Kitapları	İhale	20.01.2009	Süresiz	TL	18.000
TOPLAM					520.620

3.4.13.2. Maddi Varlıklar Üzerinde Yer Alan Kısıtlamalar, Ayni Haklar ve İpotek Tutarları Hakkında Bilgi:

31.12.2010 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. (31.12.2009: 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD, 31.12.2008: 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD).

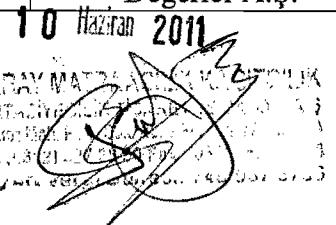
İpotek Tablosu						
Açıklama	Lehdar	Kayıtlı Olduğu Tapu Sicil Md.	İpotek Tarihi	İpotek Tutarı	İpotek Derecesi	Yararlanan
Kredi Kullanımı	T.İş Bankası A.Ş.	Pursaklar	02.03.2010	2.500.000 TL	1	Saray A.Ş.
Kredi Kullanımı	T.İş Bankası A.Ş.	Pursaklar	02.03.2010	1.000.000 USD	2	Saray A.Ş.
Toplam				2.500.000 TL		
Toplam				1.000.000 USD		

3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Sözleşmenin Tarihi	Sözleşme Türü	Açıklama	İlgili Taraf
07/02/2011	Yetkilendirme	Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
10/03/2011	Halka Arz Aracılık	Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Şirketin son 3 yıllık ve 01.01-31.03.2011 faaliyet dönemleri itibariyle personel istihdamının coğrafi olarak bölgeler itibariyle dağılımı aşağıdaki tablolarda da yer almaktadır;

Üretim Merkezi İtibariyle Dağılım;

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Bölüm	01.01.-31.03.2011	2010	2009	2008
Üretim Merkezi	67	81	78	70
- İdari Personel	15	15	15	15
- İşçi	52	66	63	55
Satış Ofisi	2	2	2	2
- İdari Personel	1	1	1	1
- İşçi	1	1	1	1
Toplam	69	83	80	72

Bölgeler İtibariyle Dağılım;

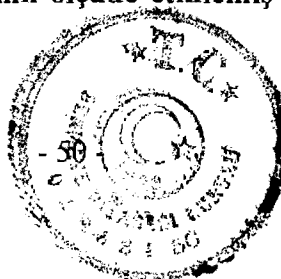
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Bölüm	01.01.-31.03.2011	2010	2009	2008
Üretim Merkezi (Akyurt)	22	23	24	20
- İdari Personel	2	2	2	2
- İşçi	20	21	22	18
Üretim Merkezi (Pursaklar)	45	58	54	50
- İdari Personel	13	13	13	13
- İşçi	30	45	41	37
Satış Merkezi (K. Karabekir)	2	2	2	2
- İdari Personel	1	1	1	1
- İşçi	1	1	1	1
Toplam	69	83	80	72

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Yoktur.



10 Haziran 2011

SARAY MATBAASI KURULUŞU
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 08.090.000.000.000.000.000
Tic. Sic. No: 27.345 Sayı: 014/2011-3
Ankara 06100/06100/06100/06100/06100