

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyuşmazlıklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:

Yoktur.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Yoktur.

3.5. Eğilim Bilgileri

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

2009 yılında dünya geneline yayılan krizin etkisiyle 1. hamur kağıdın ana hammaddesi olan selüloz ve daha düşük kaliteli kağıtların ana hammaddesi olan ağaç elyafı talebi ciddi oranlarda gerilemiş ve hammaddelerin üretiminin %50'den fazla azalmasına sebep olmuştur. 2009 senesinde derinleşen küresel krizin, dünya genelinde pek çok sektöre olduğu gibi kağıt sektörüne de etkisini göstermesiyle kağıt ve selüloz talebi neredeyse bir önceki yıla göre yarı yarıya düşmüş ve bu düşüş kağıt fiyatlarını aşağıya çekmiştir.

2010 yılı başlarından itibaren ise dünya ekonomilerinde görülen iyileşme işaretleri ve buna bağlı olarak artmaya başlayan kağıt talebi selüloz ve kağıt üretimini artırmasına karşın, üretimdeki bu artış 2009 senesinde yaşanan üretim kaybını telafi edici boyutlarda olmamış, Avrupa'da bazı kağıt mamullerinin fiyatları yavaşlayan hızlarda olsa dahi hala gerilerken; ABD'de ise kağıt mamülleri fiyatlarındaki artışlar yükselen maliyetleri karşılayıcı boyutlarda gerçekleşmemiştir.

2010 Mart ayında dünyanın en büyük selüloz üreticilerinden olan Şili'de meydana gelen deprem büyük üreticileri negatif etkilemiş ve üretimde daralma kaçınılmaz olmuştur. Bu daralma dünya genelinde talebin yukarı doğru hareket etmesi ile birlikte selüloz fiyatları ton başına 2 hafta içerisinde 60 ABD dolarının üzerinde artmıştır.

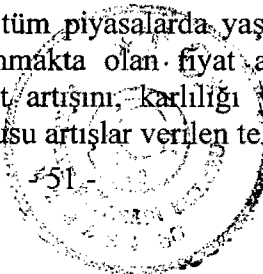
Finlandiya'da 4 Mart 2010 günü başlayan liman grevi dünyanın en büyük kağıt ve selüloz üreticilerinden biri konumundaki Finlandiya'daki üreticileri zora sokmuş, üreticiler 2010 yılında dünya genelinde artan talebi karşılamak için bir önceki sene ciddi oranlarda gerileyen üretimlerini artırmaya başlamıştır. Bu grev üretilen malların depolarda yığılmasına sebep olmuş bazı büyük üreticiler üretim kapasitelerinin bir kısmını durdurmak zorunda kalmışlardır.

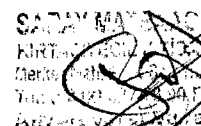
Mevcut durum itibariyle Kuzey Amerika ve Avrupa'da fiyat artışları üreticilerin hedeflediklerinin altında kalsa da, dünya genelinde kağıt talebinin artmaya başlamış olması ve dünya ekonomilerinin toparlanma sürecine girmeleri ve artan maliyetler, kağıt mamul fiyatlarında yeni artış sinyalleri vermektedir.

10 Haziran 2011

Yaşanan global ekonomik kriz sırasında tüm piyasalarda yaşanan düşüşlerden etkilenen ve fiyatı düşen kağıtta son dönemde yaşanmakta olan fiyat artışları maliyetleri bir miktar artırmıştır. Ancak şirket yaşanan maliyet artışını, karlılığı yüksek kağıt ticaretine ağırlık vererek telafi yoluna gitmektedir. Söz konusu artışlar verilen tekliflerde dikkate alınmaktadır.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.




SATIR MAY
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdür
Tic. Sic. No: 274900
Mersis: 08020002749000000000000000
Tic. Sic. No: 274900

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Ortaklığın net satış gelirleri 2009 yılında %6,1, 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.

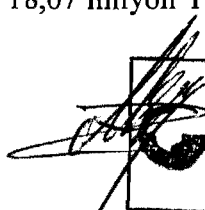
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.-31.03.2011	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Yurtiçi Satış Gelirleri	5.445.585	40.310.948	33.053.744	32.100.255
Yurtdışı Satış Gelirleri	69.335	351.735	1.048.155	324.063
Diğer Gelirler	11.699	47.352	49.230	2.370
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)

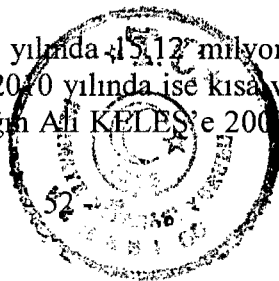
Kar Marjları (%)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	2010	2009	2008
Brüt Kar Marjı	6,8	13,3	12,8
Faaliyet Kar Marjı	4,14	3,7	7,14
Net Kar Marjı	1,23	-	-

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. Ortaklığın Ali KELES'e 2009 sonu itibariyle 1.419.344 TL,


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



15.12.2010
SARAY MÜHÜRÜ
KIRGIZI
Muhür
Tarih: 15.12.2010
Açıklama: 15.12.2010

2010 sonu itibariyle 919.002 TL ve 31.03.2011 tarihi itibariyle 3.181.024 TL borcu bulunmakta olup, söz konusu borca faiz işletilmemektedir.

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.

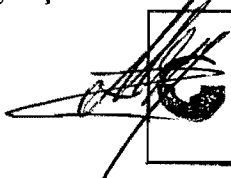
Seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

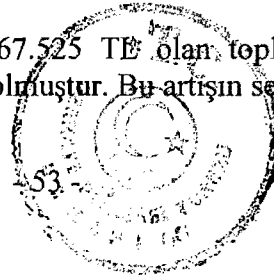
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01-31.03.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Dönen Varlıklar	25.381.875	23.137.947	15.809.685	14.950.547
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.254.275	2.388.820	1.548.983	4.504.619
Ticari Alacaklar	4.678.947	8.245.476	4.393.756	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	7.474.136	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
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*	-	-	-	-

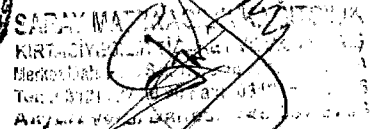
*2008, 2009 ve 2010 Yıllarında temettü dağıtmadığı için hesaplanmamıştır.

10 Haziran 2011

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.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.




SARDI MATALAN
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkos Bulvarı
Tic. Sic. No: 272100
Ankara

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 artılarak 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"nun 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

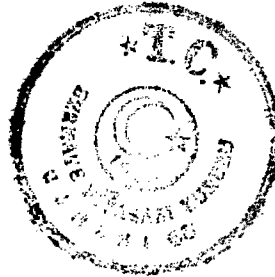
Ortaklığın 2010 yılı özkaynakları içerisinde yer alan "Geçmiş Yıllar Kar/(Zarar)" kaleminde gözüken (3.444.283 TL)'lik tutar, 2009 yılı "Net Dönem Zararı" olan (419.419 TL) ile 2009 yılı "Geçmiş Yıllar Kar/(Zarar)" rakamı olan (3.013.329 TL) ve "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" rakamı olan (11.535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

.. Söz konusu sermaye artırımını 29.03.2010 tarihinde tescil, 01.04.2010 tarih ve 7534 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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.



10 Haziran 2011



SARAY MATBAASI
KIRTAKIŞI
Merkezi: Ankara
Tic. Sic. No: 27.500
Ankara

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000.- TL

Çıkarılmış Sermayesi : 8.600.000.- TL

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

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Son Genel Kurul İtibariyle (28/04/2011)		Son Durum (23/05/2011)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ali Keleş	2.150.000	25,0	2.150.000	25,0
Raşit Kuru	2.150.000	25,0	2.150.000	25,0
Metin Kuru	2.150.000	25,0	2.150.000	25,0
Celalettin Keleş	2.115.600	24,6	2.115.600	24,6
Meliha Bahar Keleş	34.400	0,4	34.400	0,4
TOPLAM	8.600.000	100	8.600.000	100

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Ali Keleş, Celalettin Keleş'in ağabeyi, Meliha Bahar Keleş'in babasıdır.

Raşit Kuru, Metin Kuru'nun ağabeyidir.

Keleş ve Kuru ailelerinin akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Ortaklığın yönetim hakimiyetine Keleş (%50) ve Kuru (%50) aileleri sahiptir. Hakimiyetin kaynağı şirket sermayesi içindeki A grubu nama yazılı imtiyazlı paylardır. Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için, Şirket esas sözleşmesinin 6. Maddesi'nde "A grubu nama yazılı payların devrinin, yönetim kurulu onayı ve pay defterine kayıt ile Şirket'e karşı hüküm ifade edeceği" olarak belirtilmiştir.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Var	1	1.000.000	11,63
Hamiline	Yok	1	7.600.000	88,37
		TOPLAM	8.600.000	100,00



10 Haziran 2011
SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhür
Tic. Sic. No: 27490
Ankara

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımı		Artırım Tutarı		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi
Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)		
2.500.000	5.100.000	19.746,19	2.580.253,81	15.09.007	6920 - 22.10.2007
5.100.000	6.500.000	-	1.400.000	05.08.2009	7385 - 27.08.2009
6.500.000	8.600.000		2.000.000	22.02.2010	7534 - 01.04.2010

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

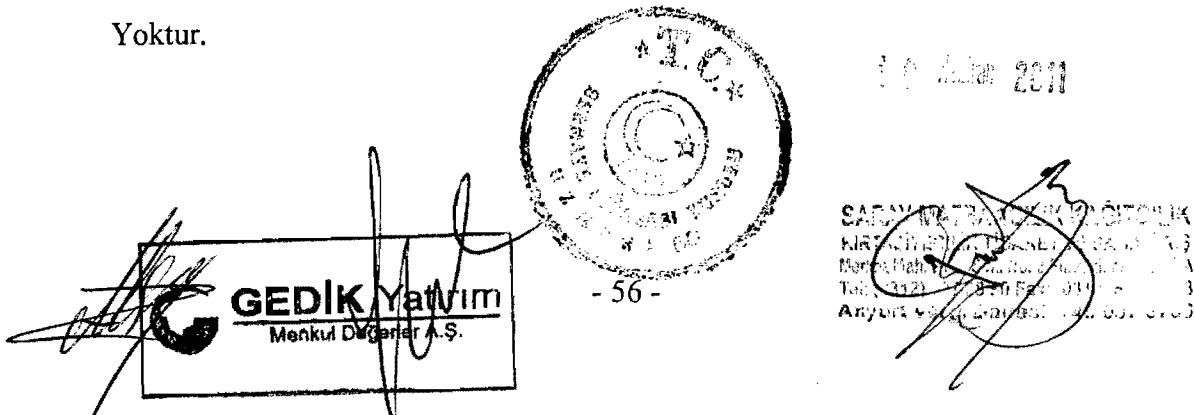
Yoktur.

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.



Yoktur.

Yoktur.

Yoktur.

- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

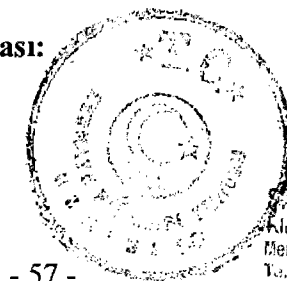
Yoktur.

- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

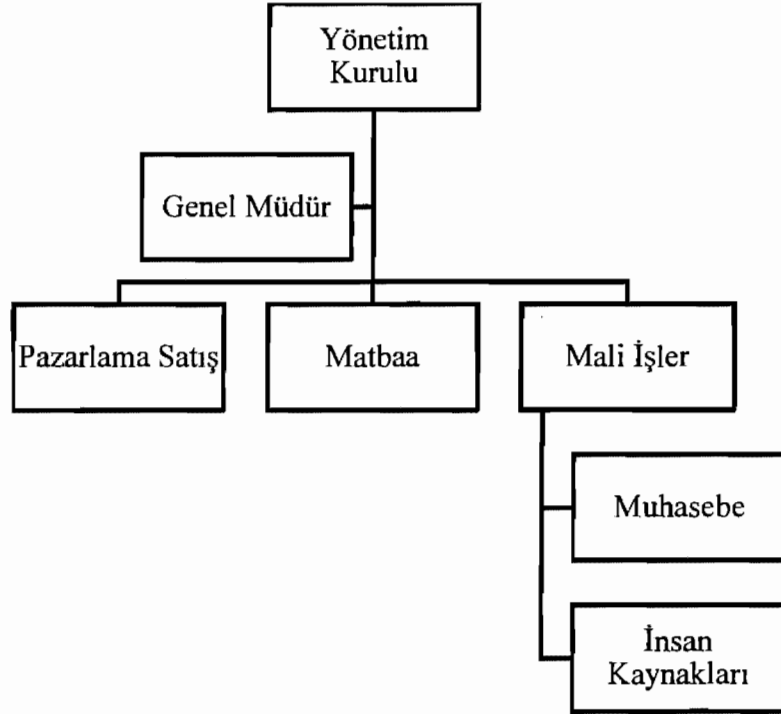
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

- ### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



10 Haziran 2011

[illegible]



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Ali Keleş	Başkan	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	-	Y.K.Başkanı Genel Müdür	Görev 1 yıl Kalan 1 yıl	2.150.000	25
Celalettin Keleş	Başkan Yardımcısı	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	-	Y.K.Bşk. Yrd. Genel Müdür Yrd.	Görev 1 yıl Kalan 1 yıl	2.150.000	25
Meliha Bahar Keleş	Üye	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	-	Üye	Görev 1 yıl Kalan 1 yıl	34.400	0,4

Ali KELEŞ (Yönetim Kurulu Başkanı – Genel Müdür)

Ali Keleş 1963 yılında Uşak'ta doğmuştur. İlkokulu Uşak ve Manisa'da, ortaokulu Manisa'da, liseyi de Uşak'ta 1980'de bitirmiştir. Ticaret hayatına liseden sonra 1981'de başlamıştır. 30 yıllık matbaa ve kağıt sektörü deneyimine sahiptir. Türkiye Özürlüler Vakfı kurucu yönetim kurulu üyesidir. Ankara Ticaret Odası'nda bir dönem meclis üyeliği, iki dönem de komite üyeliği yapmıştır.



10 Haziran 2011
SARAY MATBAASI
KURULUŞ YERİ
Mecidiyeköy - Sarıyer - İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Ankara Ticaret Odası

Celalattin KELEŞ (Yönetim Kurulu Üyesi)

Celalettin Keleş 1966 yılında Uşak'ta doğmuştur. İlk, orta ve liseyi Uşak'ta bitirmiştir. 23 yıllık matbaa ve kağıt sektörü deneyimine sahiptir. 1988 yılından beri şirket bünyesindedir. Akyurt İşadamları Derneği üyesidir.

Meliha Bahar KELEŞ (Yönetim Kurulu Üyesi)

Meliha Bahar Keleş 1990 yılında Ankara'da doğmuştur. İlk, orta ve liseyi Ankara'da okumuştur. Şu anda halen Bilkent Üniversitesi'nde Fransızca Mütercim Tercümanlık Bölümü'nde okumakta olup, Temmuz 2010 tarihinden beri ortaklıkta yönetim kurulu üyesi olarak yurtdışı bağlantılarda görev almaktadır. İyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin ünvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yoktur.

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Seçilme Tarihi / Görev Süresi
Ali Uzun	Adnan Mederes Mah. 1047 Sok. No:12/8 Keçiören Ankara	Muhasebe - Mali Müşavir	08/07/2010 1 Yıl

Denetçi Ali Uzun'dur.

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

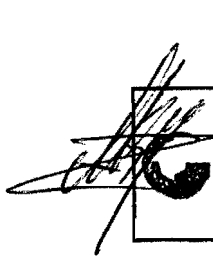
Yoktur.

6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin ünvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

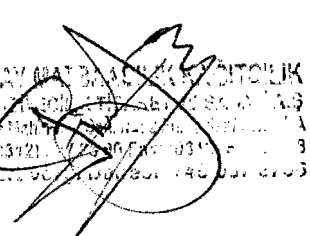
Yoktur.

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

10 Haziran 2011


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- 59 -



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ali Keleş	Y.K.Başkanı, Genel Müdür	Merkez Mahallesi Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	2.150.000	25,0
Celalettin Keleş	Y.K.Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı	Merkez Mahallesi Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Genel Müdür Yardımcısı	2.115.600	24,6
Sibel Başer	Mali İşler	Merkez Mahallesi Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	Mali İşler		
Mustafa Hayat	Pazarlama /Satış	Kazım Karabekir Cad. No:39/31 İskitler Ankara	Pazarlama /Satış		

Ali KELEŞ - Yönetim Kurulu Başkanı – Genel Müdür

Madde 6.2’de bilgiler verilmiştir.

Celalattin KELEŞ - Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür Yardımcısı

Madde 6.2’de bilgiler verilmiştir.

Sibel BAŞER - Muhasebe/Denetim

Sibel Başer 1978 yılında Beypazarı’nda doğmuştur. 1994 yılında Abant İzzet Baysal Üniversitesi Muhasebe bölümünden mezun olmuştur. Temmuz 2000 yılında Medya Kağıt A.Ş.’de işe başlamıştır ve 2003 yılı Mayıs ayında Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi’ne geçiş yapmıştır. 2010 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ruhsatını almıştır. Ortaklık sermayesinde payı bulunmamaktadır.

Mustafa HAYAT - Satış- Pazarlama

Mustafa Hayat 1977 yılında Çubuk’ta doğmuştur. 1993 yılında liseden mezun olmuştur. 2000 yılında askerlik dönüşü işe başladığı Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi’nde pazarlama satış sorumlusu olarak çalışmaktadır. Ortaklık sermayesinde payı bulunmamaktadır.

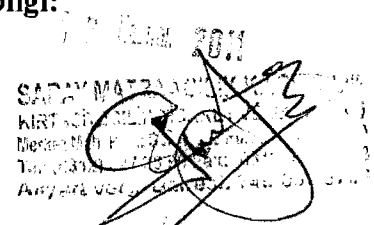
- 6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin ünvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yoktur.

- 6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

- 6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:



Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Eğitim	İş Tecrübesi
Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Yönetici	Lise	30 yıl
Celalettin Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Genel Müdür Yardımcısı	Yönetici	Lise	23 yıl
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetici	Lisans Öğrenci	1 yıl
Ali Uzun	Denetçi	Yönetici	Lisans	30 yıl
Sibel Başer	Denetçi	Yönetici	Lisans	11 yıl

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

Ortaklık son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

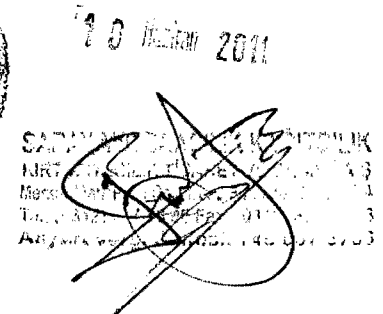
Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket, henüz halka açık olmadığı için denetimden sorumlu bir komite yoktur. Halka açık şirket haline geldikten sonra denetimden sorumlu komite oluşturulacaktır.

- 6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

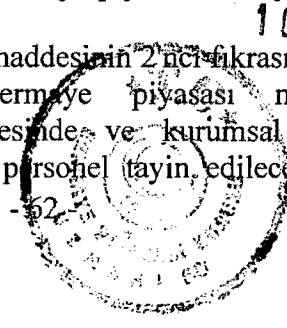
Şirket yönetim kurulunun 10/04/2011 tarih ve 2011/04 sayılı toplantısı ile pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmuştur.

Adı Soyadı	Görev Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Tür	Adres	Telefon / Faks	E-Posta
Ömer Eker	Muhasebe Elemanı	Lisans	Yok	Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara	(312)527 58 90 (312)527 28 88	omereker@ saraymatba a.com

- 6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Seri:IV, No:41 sayılı tebliğin 9'ncü maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, halka arzı takiben 3 ay içerisinde, ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere bir personel tayin edilecektir. Aynı maddenin 1'inci


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

10 Haziran 2011

SARAYMATBA A.Ş.
Muhasebe
Tic. Sic. No: 27440
Ankara

fıkrası uyarınca, tayin edilecek olan bu personelin sadece Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı'na sahip olması yeterli olacaktır.

6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Ortaklığın son hesap dönemi itibariyle Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmemektedir. Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısına ücret ödenmemektedir.

Şirket 06/05/2011 tarihli yönetim kurulu toplantısında Mayıs 2011 döneminden itibaren Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı olarak aylık toplam 9.000 TL ve Denetçi'ye aylık 500 TL ödenmesine karar vermiştir.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31.12.2010 tarihi itibarıyla tahakkuk etmiş bulunan toplam kıdem tazminatı tahakkuk tutarı 17.698.-TL'dir. 31.03.2011 tarihi itibarıyla ise 18.239 TL'dir.

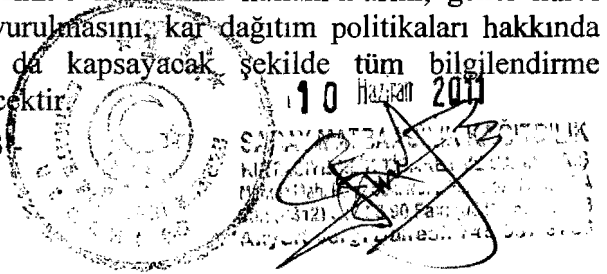
6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yönetim ve denetim kurulu üyelerinin Ortaklıkla ilişkilerinin sona ermesi sonrasında kendilerine sağlanacak herhangi bir fayda ya da yapılacak ödeme bulunmamaktadır. Ancak yönetici personelin iş akdinin Ortaklık tarafından fesih edilmesi halinde 4857 sayılı İş Kanunu'nun ilgili maddeleri gereği Kıdem ve İhbar Tazminatı ödeme yükümlülüğü doğabilir.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Saray Matbaacılık hisselerinin halka arzı ve İMKB kotasyonuna alınmasını takiben kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda gerekli çalışmaları hızlandıracaktır. Bu amaçla SPK mevzuatı uyarınca alınması gereken lisans belgelerine sahip personel istihdamı gerçekleştirilecektir.

Ortaklık, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi; şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.



Ayrıca Şirketin faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme türü bilgiler gibi yatırımcıların kararlarında önem arzeden hususlar özel durum açıklamaları basın yoluyla ve/veya şirket web sitesinde oluşturulacak yatırımcı ilişkileri bölümünde duyurulacaktır.

Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilecek yazılı sorular Şirket yönetim kurulu başkanı ve yatırımcı ilişkileri birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.

Şirketin internet sitesi www.saraymatbaa.com adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde yer alması için gereken çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve İMKB düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Saray Matbaacılık, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını belirlerken aşağıdaki araçları kullanır;

- İMKB'ye iletilen özel durum açıklamaları (Elektronik ortamda KAP bildirimleri eş zamanlı olarak yapılır.)
- İMKB'ye iletilen finansal raporlar (Elektronik ortamda KAP bildirimleri eş zamanlı olarak yapılır.)
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi (www.saraymatbaa.com),
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dökümanları,
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken, izahname, sirküler, duyuru metinleri ve dökümanlar.
- Yazılı ve görsel medya aracılığı ile yapılan basın açıklamaları.
- Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

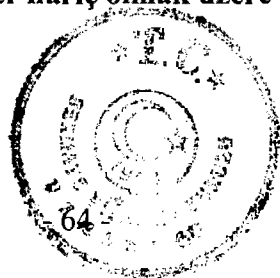
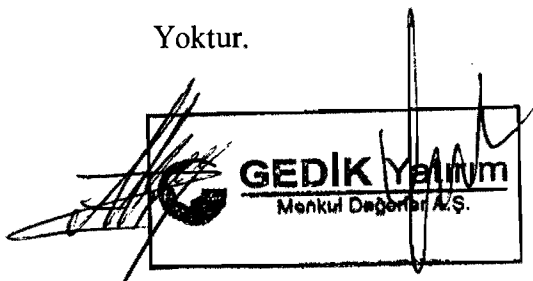
Yoktur.

7.2 Ünvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.



10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK
KURTARILANLIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. P. 10. Kat: 2. Kat / Akyurt
Tel: (0312) 327 33 00 Fax: (0312) 327 33 09
Akyurt Yatırım Adresi: 743 007 3703

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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.

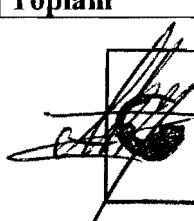
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	01.01.-31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Marka Kağıt Ürünleri San.Ve Tic.Ltd. Şti.	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.	-	-	588.659	287.126
Prizma Pres Matbaa. Yay.San.Ve Tic.A.Ş	-	-	114.956	78.951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

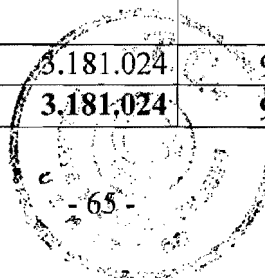
İlişkili Taraflara Borçlar:

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

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

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	01.01.-31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
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	-

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



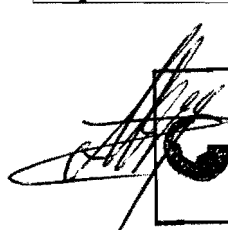
10 Haziran 2011
SAGIN MATBAACILIK KAGITCILIK
NİRT. T.C. EKİTİM BAKANLIĞI
NİRT. T.C. EKİTİM BAKANLIĞI
NİRT. T.C. EKİTİM BAKANLIĞI
NİRT. T.C. EKİTİM BAKANLIĞI
NİRT. T.C. EKİTİM BAKANLIĞI

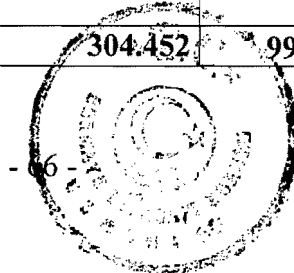
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
İlişkili Taraflardan Alınan Avanslar (TL)	01.01- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic.Ltd. Şti.	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.	368.492	289.711	-	-
Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş	17.014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

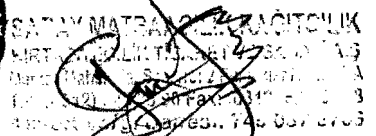
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları (TL)	01.01- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Marka Kağıt Ürünleri San. Ve Tic.Ltd. Şti.	-	-	-	-
Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.	162.937	-	83.538	1.186.958
Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş	-	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		
İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları (TL)	01.01- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
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 Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş	130.295	462.733	821.889	957.269
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

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



10 Haziran 2011

 **SATIRY MATBAACILIK YAYINCILIK**
MRTM YAYINCILIK TİC. A.Ş. 34010
Marmara Etiler, Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270947 / Mers. No: 08100012709470000000
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar (TL)	01.01- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	2.500	-	-	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-	-
Toplam	2.500	-	-	-

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır, 31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulu Üyeleri 06/05/2011 tarihinde şirket merkezinde toplanarak aşağıda belirtilen kararları almışlardır. Karar No: 2011/13

“Şirketimiz sermayesin 8.600.000.-TL’den 12.200.000.-TL’ye nakit olarak artırılması ve nakit artırılan 3.600.000.-TL nominal değerli payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine ve halka arza ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’na başvuruda bulunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.”

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1 (Bir)	3.600.000	3.600.000	41,86	29,51
		TOPLAM	3.600.000	3.600.000	41,86	29,51

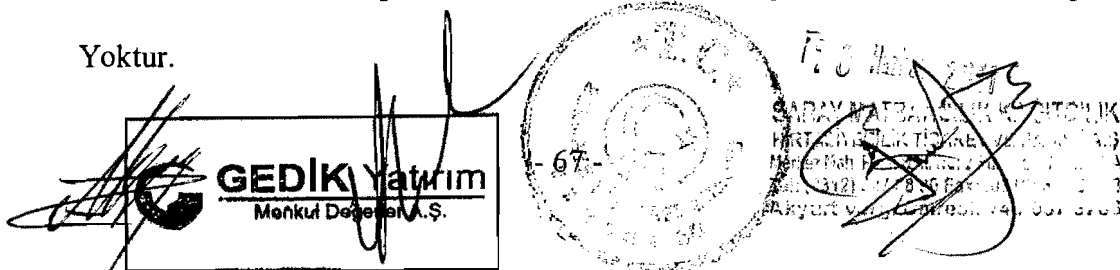
Hamiline yazılı B grubu payların devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.



7 G Haziran 2011

tayini, hesapların tasdik ve k

MARCA MATEMATİK KURUMLARI
MORTY...
Merkezi Mah. ...
Tel: 0122 220 60 80
Akyurt Yerleşkesi, 45080, 0122

dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369):

TTK madde 375 uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak yetkileri bulunup bulunmadığının tespiti için gereken tedbirleri alır. Yönetim Kurulu, aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakı beyanları geçirilmek üzere bir zabıt tutulmasını sağlar. Genel Kurul toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurul’ca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca Genel Kurul toplantıya davete dair olan ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi lazımdır.

Oy hakkı (TTK md.373,374):

TTK madde 373 uyarınca her bir hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca, pay sahiplerinden hiçbiri kendisi veya karı ve kocası yahut usul ve fûru ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine herhangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirler. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362):

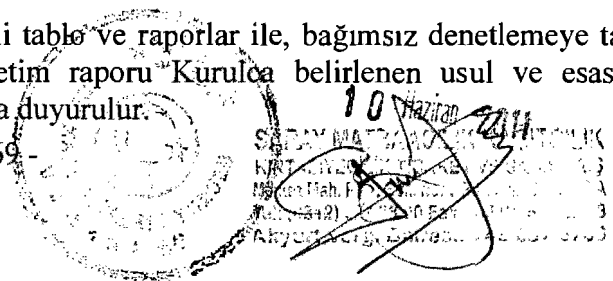
SPK’nun 16. maddesi uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlara uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22’nci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.



SPK'nun madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekalet istenmesinde veya ortalığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin ermine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafı şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363):

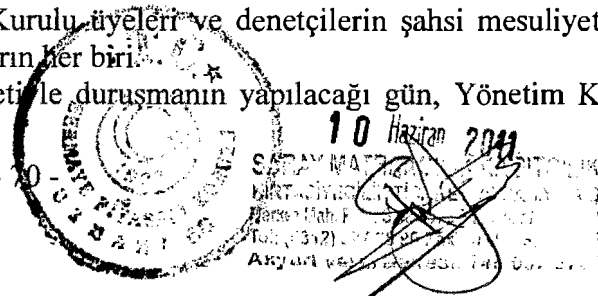
Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatının tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayi etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyetini yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikayeti üzerine, herhangi bir zarara uğramasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

TTK madde 381 uyarınca aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bihassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, tarihlerden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler:

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalih kalarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut genel kurul toplantısına iştirake salahiyyetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulunduklarını iddia eden pay sahipleri;
2. Yönetim Kurulu;
3. Kararların inzafı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri.

İptal davasının açılması keyfiyeti ile duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur.



TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak genel kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkame yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 383 uyarınca kararı kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

TTK madde 384 uyarınca genel kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

Ayrıca SPK'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulunun 12. Maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesine iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

Azınlık hakları (TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. ile SPK md. 11):

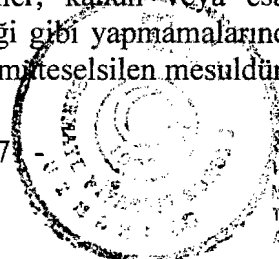
TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine müteallik bir suistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları ve bilançonun gerçekliliğini tahkik için hususi denetçiler tayinini Genel Kuruldan isteyebilirler.

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır.

Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen hazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.





9.7

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.8

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Artırılan sermayenin halka arz suretiyle satılacak olması sebebiyle 06/05/2011 tarih ve 2011/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. İlgili kısıtlama kararı Ticaret Sicil Memurluğu'na 12/05/2011 tarihinde tescil edilmiştir.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

Yoktur.

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

Şirket hisselerinin sermaye artırımını yoluyla halka arzı sırasında mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlandığı için yoktur.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yoktur.



10 Haziran 2011

SAĞIRI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
Tarih: 10 Haziran 2011
İmza: [Signature]

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Yoktur.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Yoktur.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

9.10 Halka arz tutarı:

Şirketin çıkarılmış sermayesinin 8.600.000.-TL'den 12.200.000.-TL'ye nakit artırılması nedeniyle, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak 3.600.000.-TL nominal bedelli B grubu paylar halka arz edilecektir. Sermaye artırım yoluyla halka arz edilecek payların halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayeye oranı %29,51'ine tekabül etmektedir.

Halka arzın bir payın satış fiyatı olan 2,90 TL olan taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda halka arz tutarını 10.440.000 TL, 3,20 TL olan tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda halka arz tutarının 11.520.000 TL olması beklenmektedir.

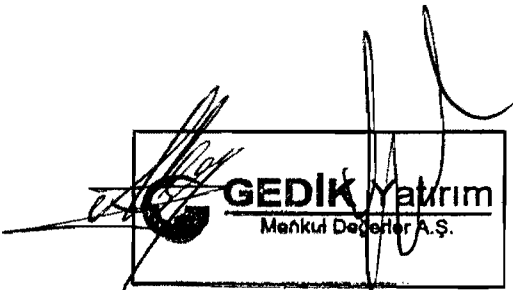
9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

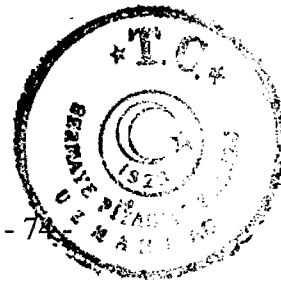
Halka arz süresi;

2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

Tahmini Halka Arz Takvimi;

25 Nisan 2011	:	SPK ve İMKB'ye Müracaat
Nisan Mayıs 2011	:	SPK ve İMKB İncelemeleri
Mayıs Haziran 2011	:	SPK Kaydına Alınma
Haziran 2011	:	İzahnamenin Tescili
Haziran 2011	:	İzahnamenin İlanı
16 – 17 Haziran 2011	:	Borsa'da Satış
22 Haziran 2011	:	Satış Sonuçlarının İMKB'ye verilmesi
22 Haziran 2011	:	Borsa Yönetim Kurulu'nun Nihai Kararı
24 Haziran 2011	:	Borsa'da İşlem Görmeye Başlaması Hedeflenmektedir


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



10 Haziran 2011

SARAYININ...
KIRTA...
Merket Mah. E...
Teli: 0312...
Akyol...
745 00 00 00

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 2,90 TL ile 3,20 TL aralığı olarak belirlenmiştir.

Fiyat tespitinde “İndirgenmiş Nakit Akımları” ve “Benzer Şirket Çarpanları” yöntemleri kullanılmıştır.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, izahnamenin tescil edilmesini takiben www.kap.gov.tr , www.gedik.com ve şirketin www.saraymatbaa.com adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 2 gün önce aynı şekilde ilan edilecektir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

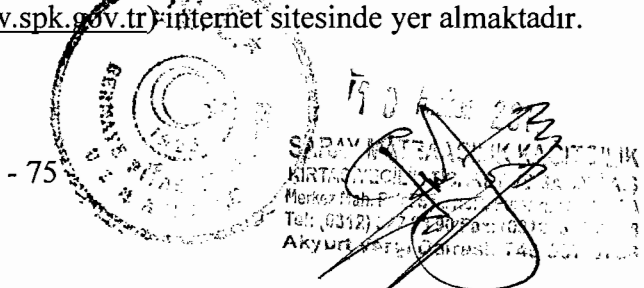
Satış Yöntemi:

Satış, **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından **“Borsa’da Satış”** yöntemi ile **İMKB Birincil Piyasa’da** gerçekleştirilecektir.

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasa’da “**Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**”yle (DFY) gerçekleştirilecektir. DFY yönteminde talep toplama aşamasında 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.

Başvuru Şekli:

Mevcut payların İMKB Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış Yöntemi” ile halka arz edilmesi nedeniyle, 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. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB’nin internet (www.imkb.gov.tr) sitesinde, İMKB aylık bültenlerinde ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır.



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

Talep adetleri 1 (bir) pay ve katları şeklinde olup, Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde maksimum lot miktarı satış başlamadan önce yayınlanacak İMKB işlem duyurusunda yer alacaktır.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Halka arz İMKB Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış" yöntemi ile yapılacağından, İMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

Banka : T. İş Bankası
Şube : Ostim Şubesi
Şube Kodu : 4397
Hesap No : 646465
IBAN No : TR150006400000143970646465
Hesap Sahibi : Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

9.17 Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.spk.gov.tr adresinden öğrenilebilir. İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 10:30 – 12:00'dir.

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

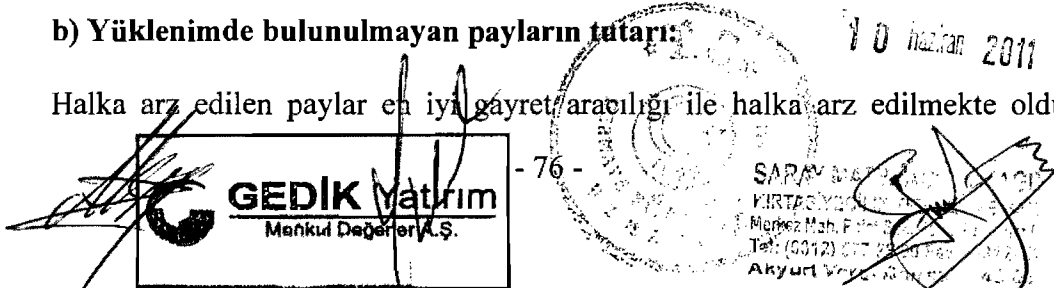
9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Pozisyon	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan Nominal Pay Tutarı (TL)	Yüklenimde Bulunulan Pay Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Lider	En İyi Gayret	Yoktur	Yoktur

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Halka arz edilen paylar en iyi gayret/aracılığı ile halka arz edilmekte olduğundan



yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 3.600.000.-TL'dir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesinin tarihi 10/03/2011'dir.

Sözleşmenin konusu, esas sermaye sistemindeki Şirket'in mevcut 8.600.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin 3.600.000.-TL nakit karşılığı olmak üzere 12.200.000.-TL'ye çıkarılması dolayısı ile 3.600.000.-TL nominal değerli paylarının mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine uygun olarak "En İyi Gayret" aracılığı ve "Borsada Satış" yoluyla halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Aracılık sözleşmesi işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümleri içermektedir.

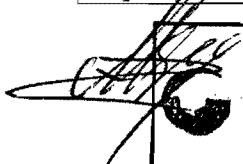
9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

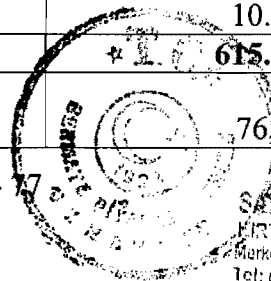
Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

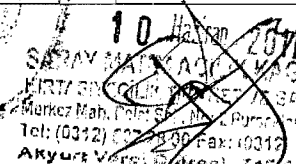
Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

HALKA ARZ MALİYET DAĞILIMI	Taban Fiyattan (TL)	Tavan Fiyattan (TL)
Halka Arz Sonrası Sermaye	12.200.000	12.200.000
Artırılacak Sermaye	3.600.000	3.600.000
Toplam Halka Arz	3.600.000	3.600.000
Halka Arz Fiyatı	2,90	3,20
Toplam Satış Geliri	10.440.000	11.520.000
Aracı Kurum	469.800	518.400
Bağımsız Denetim	40.000	40.000
Hukuk	10.000	10.000
SPK Kurul Ücreti	38.080	40.240
İMKB Kotasyon Ücreti	12.200	12.200
MKK Ücreti	12.810	12.810
Noter	4.950	4.950
Rekabet Kurumu Ücreti	1.440	1.440
KAP	1.000	1.000
Ticaret Sicil	15.000	15.000
Reklam PR	10.000	10.000
Toplam Maliyet Yaklaşık	615.280	666.040
Aracı Kuruluşa Ödenecek Payın Toplam İhraç Maliyetine Oranı	76,4%	79,6%


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.




SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Mah. Polat Sok. No: 10 Kat: 10
Tel: (0312) 602 28 00 Fax: (0312) 512 28 00
Akyurt Varsaklı Bulvarı Kat: 10

Hisse Başına Maliyet	0.050	0.055
----------------------	-------	-------

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Başvurdukları kurumların uyguladığı hisse senedi işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyeti vardır.

Daha önceden herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. bazı maliyetler doğabilir.

Gedik Yatırım’ın halka arzda yatırımcılarından talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Hesap Açma Ücreti	:	Yoktur
Yatırımcının Başka Bir Aracı Kurumdaki Hesabına Virman Ücreti	:	0,5 TL
MKK’ya Virman Ücreti	:	0,5 TL
EFT Ücreti	:	Yoktur
Damga Vergisi	:	Yoktur

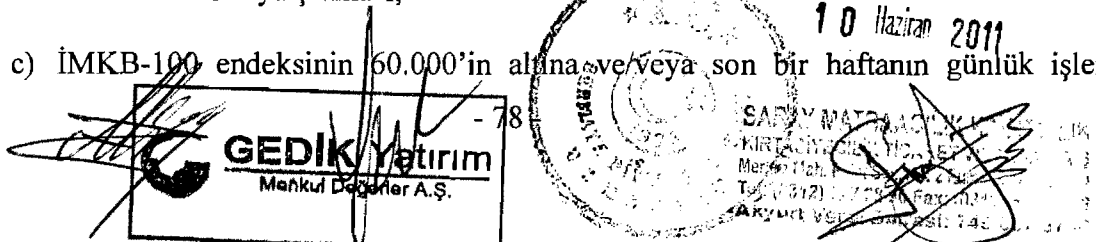
9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtacıyecilik Tic. ve San. A.Ş. arasında imzalanan aracılık sözleşmesinde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlerle halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

Halka arz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ŞİRKET’in paylarının kayda alınmasının red olunması veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ön onayın alınamaması durumlarında tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer.

Halka arzın gerçekleşmesi öncesi veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda GEDİK ve/veya ŞİRKET payların halka arzını erteleme ya da Sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından, yapılan düzenlemeler nedeniyle GEDİK’in bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, ŞİRKET, ŞİRKET’in faaliyet gösterdiği sektörü ya da ŞİRKET’in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- İMKB-100 endeksinin 60.000’in altına ve/veya son bir haftanın günlük işlem



hacminin 500 milyon \$'ın altına ve/veya satış sürecinin başlangıcından evvel İMKB-100 endeksinin arka arkaya üç gün toplam %10'dan fazla düşmesi,

- d) ŞİRKET, Şirket hissedarları ve yöneticileri hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek olay, dava veya herhangi bir soruşturma açılması,
- e) Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin ŞİRKET'in halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin GEDİK tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak ŞİRKET'e objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,
- f) Yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi veya Halka Arz'ı etki edecek uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- g) Halka arz süresi içinde ŞİRKET'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak değişikliklerin ortaya çıkması,

Halka arz sırasında, toplam talebin satışa sunulandan daha az gelmesi durumunda halka arz iptal edilmeyecektir. Gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

"Borsada Satış" yöntemi ile paylar satışa sunulacağından yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır.

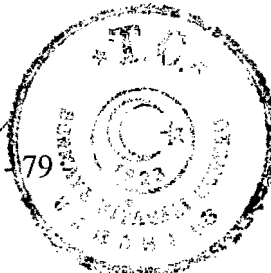
9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Ortaklık asıl olarak kurumsal yapının güçlendirilmesine yardımcı olması ve mal alımlarında peşin iskontodan yararlanarak rekabet gücünün artırılması için halka açılmak istemektedir.

Halka arz, sermaye artışı şeklinde planlanmaktadır. Halka arzdan elde edilecek net nakit girişi, halka arzın 2,90 TL olan taban fiyattan gerçekleşmesi durumunda (tahmini halka arz maliyeti olan 615.000 TL düşüldükten sonra) 9.874.000 TL, 3,20 TL olan tavan fiyattan gerçekleşmesi durumunda (tahmini halka arz maliyeti olan 666.000 TL düşüldükten sonra) 10.853.000 TL'dir.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.



10 Ocak 2011

SARAYCI
HATIR
Tarih: 10.01.2011
Ayrıca...

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın Seri I, No:40 sayılı Tebliğ'in Halka açıklanan konularda değişiklikler başlıklı 25. Maddesinde belirtildiği üzere, Kurul'dan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişikliklerin Ticaret Siciline tescil ettirilmesi ve daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması zorunludur. Ayrıca sirkülerdeki değişikliklerin de daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması gerekmektedir. Bu kapsamdaki değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ali Keleş	Saray Matbaacılık – Yönetim Kurulu Başkanı
Celalettin Keleş	Saray Matbaacılık – Yönetim Kurulu Üyesi
Meliha Bahar Keleş	Saray Matbaacılık – Yönetim Kurulu Üyesi
Raşit Kuru	Saray Matbaacılık – Ortak
Metin Kuru	Saray Matbaacılık – Ortak
Ali Uzun	Saray Matbaacılık - Denetçi
Sibel Başer	Saray Matbaacılık – Mali İşler
Ömer Eker	Saray Matbaacılık – Muhasebe
Erhan Topaç	Gedik Yatırım - Yönetim Kurulu Başkanı
Suzan Baykal	Gedik Yatırım - Direktör
Zafer H. Aksoy	Gedik Yatırım - Kurumsal Finansman Müdürü
Onur Mutlu	Gedik Yatırım – Araştırma Müdürü
Tuğba Saygın	Gedik Yatırım – Araştırma Uzman Yardımcısı
Atilla Zaimoğlu	AC Bağımsız Denetim
Cemal Öztürk	AC Bağımsız Denetim
Reşat İbrahim Türel	AC Bağımsız Denetim
Av. Seher Yılmaz	İkon Hukuk Bürosu
Av. Ezgi Manti	İkon Hukuk Bürosu
Av. Sanlı Baş	SB Hukuk Bürosu

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmayacaktır.

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

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

- **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.



- 80

10 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK HİSSE SENETLERİ
KURUMSAL FİNANSMAN MÜDÜRLÜĞÜ
Müşteri Hizmetleri
Tel: (0312) 337 99 00 Fax: (0312) 337 99 01
E-posta: bilgi@matbaacilik.com.tr

- **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. Söz konusu 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

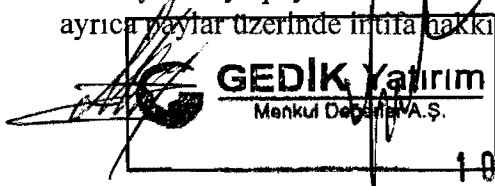
Saat 12:15'te başlayan dağıtım aşaması, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek béli 1 TL nominal değeri B grubu 3.600.000 TL nominal tutardaki paylar üzerinde, payların devir veya tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin hakları kullanmasına engel olacak kayıtlar olmadığını ve ayrıca paylar üzerinde intifa hakkı bulunmadığını "Saray Matbaa" beyan etmiştir.



- 81

10 Haziran 2011

SARAY MATBAASI
KURTULUŞ YOLU NO: 10
Merkez Mah. F. 1. Kat
Tel: 0312 222 22 22
Anyurt Yolu 2. Kat 1. Daire 222 22 22

9.32 Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:

Yoktur.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu, Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Tic.ve San. A.Ş. ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda sıralanan internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.kap.gov.tr
www.saraymatbaa.com
www.gedik.com

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek satış planlanmamaktadır.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Yoktur.

9.37 Sulanma Etkisi :

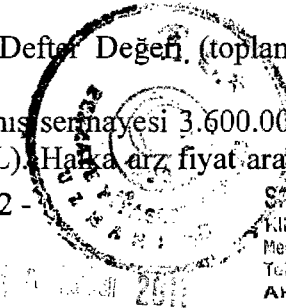
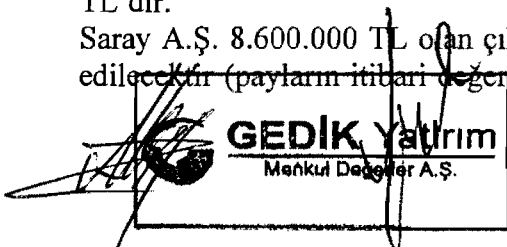
a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların, sermaye artırımını rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirildiğinden sermaye artırımına katılımı olmayacaktır.

Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır:

Saray A.Ş.'nin halka arz öncesinde, Defter Değeri (toplam özkaynaklar) 7.438.344 TL'dir.

Saray A.Ş. 8.600.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 3.600.000 TL artırılarak halka arz edilecektir (payların itibari değeri 1 TL). Halka arz fiyat aralığı 2,90 - 3,20 TL olarak



SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK
KİRTASİYECİLİK TİC.VE SAN. A.Ş.
Merkez Ofis
Tel: (0212) 443 8000
Akyurt Yabancı Ofis: 145 601 0703

belirlenmiştir. Mevcut ortakların, sermaye artırımını rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirildiği için sermaye artırımına katılım olmayacaktır.

Şirket'in hisse ihracına ilişkin tahmini toplam maliyeti taban ve tavan fiyat ile yaklaşık 615.280 TL – 666.040 TL aralığında olması tahmin edilmektedir.

Bu veriler ışığında;

Halka arz fiyat aralığı: 2,90 – 3,20 TL

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri: $7.474.136 / 8.600.000 = 0,8691$ TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri (**Taban Fiyatla**) = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi - Halka Arz Masrafları) / 12.200.000 = $(7.474.136 + 10.440.000 - 615.280) / 12.200.000 = 1.4179$ TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri (**Tavan Fiyatla**) = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi - Halka Arz Masrafları) / 12.200.000 = $(7.474.136 + 11.520.000 - 666.040) / 12.200.000 = 1.5023$ TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (**Taban Fiyatla**) = Halka Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = $1.4179 - 0.8691 = 0.5489$ TL (%38,71)

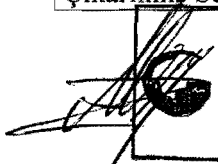
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (**Tavan Fiyatla**) = Halka Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = $1.5023 - 0.8691 = 0.6332$ TL (%42,15)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi (**Taban Fiyatla**) = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = $2.90 - 1.4179$ TL = 1.4821 TL/hisse (1.4821 / 2.90 = %51,11)

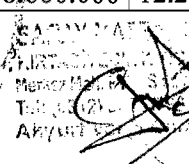
Yeni ortaklar için sulanma etkisi (**Tavan Fiyatla**) = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = $3.20 - 1.5023$ TL = 1.6977 TL/hisse (1.6977 / 3.20 = %53,05)

Şirket'in halka arz öncesi ortaklık yapısı ile halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası Taban Fiyattan	Halka Arz Sonrası Tavan Fiyattan
Halka arz fiyatı (TL):		2,90	3,20
Defter Değeri (TL):	7.438.344	17.914.136	18.994.136
Halka Arz Toplam Maliyeti (TL)		615.280	666.040
Defter Değeri (Halka Arz Masrafları Sonrası-TL):		17.298.856	18.328.096
Çıkarılmış Sermaye (TL):	8.600.000	12.200.000	12.200.000

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

10 Haziran 2011

 Akın

Pay Başına Defter Değeri: (TL)	0,8649	1,4179	1,5023
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi: (TL)		0,5489	0,6332
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi: (%)		38,71%	42,15%
Yeni ortaklar için sulanma etkisi: (TL)		1,4821	1,6977
Yeni ortaklar için sulanma etkisi: (%)		51,11%	53,05%

Sonuç:

Saray A.Ş.'nin halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Bu bakımdan;

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi taban ve tavan fiyattan sırasıyla %38,71 ve %42,15 dir.

Halka arzdan hisse alacak yeni ortaklar için ise hisse başına halka arz fiyatı ile halka arz sonrası pay başına defter değeri kadar (Taban fiyattan: $2,90 - 1,4179 = 1,4821$ TL, Tavan fiyattan: $3,20 - 1,5023 = 1,6977$ TL) sulanma etkisi olacaktır. Bu etkinin yüzde olarak ifadesi ise taban ve tavan fiyattan sırasıyla %51,11 ve %53,05 dir.

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

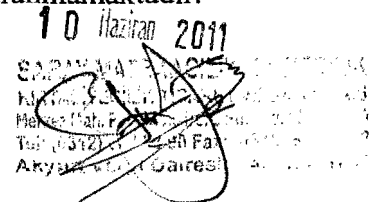
Şirket'in halka arz öncesi ortaklık yapısı ile halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Ali Keleş	25,0	2.150.000	17,62	2.150.000
Raşit Kuru	25,0	2.150.000	17,62	2.150.000
Metin Kuru	25,0	2.150.000	17,62	2.150.000
Celalettin Keleş	24,6	2.115.600	17,34	2.115.600
Meliha Bahar Keleş	0,4	34.400	0,28	34.400
Halka Arz	-	-	29,51	3.600.000
Çıkarılmış Sermaye	100,00	8.600.000	100,00	12.200.000

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzından, SARAY sermaye, halka arz eden Aracı Kuruluş ise arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka arzda çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Aracı Kuruluş'la Şirket'in sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Aracı Kuruluş'un komisyon dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı bir ekonomik menfaati bulunmamaktadır. Ortaklığın hissedarlarıyla aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.



10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

31.12.2010 tarihi itibariyle ortaklığın dönen varlıkları 23.137.947 TL., kısa vadeli yükümlülüğü ise 18.076.470 TL'dir. 2009 yılı işletmenin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilme gücünü gösteren net işletme sermayesi 754.643 TL, 2010 yılında ortaklığın net satış gelirindeki %18,7 artış alacakları zamanında tahsil edebilmesi ve uygulanan olumlu stok politikası ile likit yapı %6,70 artış göstermiştir.

Duran varlıkları 8.751.111 TL, uzun vadeli yükümlülükleri 6.374.244 TL, özkaynakları 7.438.344 TL'dir. Ortaklığın kısa ve uzun vadeli finansal borçları 2009 yılında %42,4 azalarak 4.148.644 TL, 2010 yılında ise %142,3 artarak 10.077.116 TL'ye ulaşmıştır. Ortaklık bu dönemde faaliyet hacminin artması sonucu hammadde ve ticari mal alımlarında finansal borçlanma araçlarını tercih ettiğinden artış görülmüştür. Ortaklığın 2008 yılı Maddi Duran Varlıkları 4.522.838 TL, 2010 yılında bu tutar %74 artmıştır. Ortaklığın 2010 yılında gayrimenkullerinin tutarı 2.017.570 TL, gayrimenkullerin değerlemesinde "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" uygulanmıştır. Buna göre %107 artışla 4.170.000 TL dir.

Ortaklığın toplam yükümlülüklerinin özkaynaklara oranı 2,97'dir. 2010 yılında 40.450.230 TL satış gerçekleştiren ortaklık 497.166 TL net kar elde etmiştir.

Ortaklığın net satış gelirleri 2009 yılında %6,14 artarak 34.986.980 TL., 2010 yılında ise %18,7 artarak 40.450.230 TL olmuştur.

Ortaklığın gayrisafi rantabilitesini gösteren brüt kar marjı 2008 yılında %12,8, 2009 yılında %13,3, 2010 yılında %6,8 olmuştur. 2008 ve 2009 yılında zararda olan şirketin 2010 yılı net kar marjı %1,23 olmuştur.

Ortaklığın zarardan kara geçmesinin en önemli nedeni, net satış gelirlerindeki artış ve finansman giderlerindeki azalıştır.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

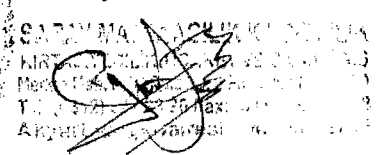
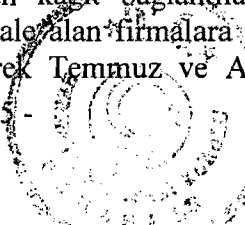
- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Yoktur.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

10 Haziran 2011

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.

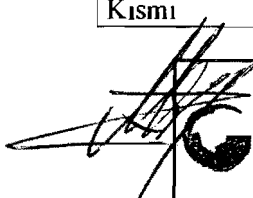
10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Önümüzdeki 12 ay için ortaklığımızın işletme sermayesi yeterlidir.

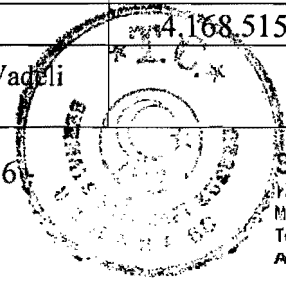
10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

01.01.-31/03/2011 döneminde finansman yapımız ve borçluluk durumumuzda önemli bir değişiklik yoktur.

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31.12.2010 Tutar (TL)
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	18.076.470
Garantili	
Teminatl	4.204.063
Garantisiz / Teminatsız	13.872.407
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	6.374.244
Garantili	
Teminatl	5.873.053
Garantisiz / Teminatsız	501.191
Özkaynaklar	7.438.344
Çıkarılmış sermaye	8.600.000
Değer artış fonları	1.773.926
Yasal yedekler	11.535
Özel fonlar	
Geçmiş yıl karları	(3.444.283)
Net dönem karı	497.166
Azınlık payları	
TOPLAM	
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL) 31.889.058
A. Nakit	59.798
B. Nakit Benzerleri	2.329.022
C. Alım satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	2.388.820
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	8.258.014
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.168.515
G. Uzun Vadeli Bankla Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	

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

- 86 -



76 Ocak 2011
SARAY MAH. ÇELİKLERİ CAD. NO: 10
KARTAL/İSTANBUL
Merkez Mah. P. 10
Tic. Sic. No: 272900
Anyurt Konağı Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL

H. Diğer Finansal Borçlar	35.548
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	4.204.063
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(6.442.771)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	5.737.738
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	135.315
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	5.873.053
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(569.718)

Borç Karşılıkları (TL)			
Kısa Vadeli Borç Karşılığı	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İşçi Tazminat Davaları Karşılığı	Yok		
Garanti Gider Karşılığı	Yok		
Toplam			

01.01.-31.03.2011 itibariyle 3.177.384 TL, 31.12.2010 tarihi itibari ile geçmiş dönemlerde 3.388.284 TL'lik şüpheli ticari alacak karşılığı ayrılmıştır.

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar altında, kullanılmayan izin karşılığı olarak 01.01.-31.03.2011 itibariyle 26.674 TL, 31.12.2010 itibariyle 8.140 TL karşılık ayrılmıştır.

Çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydalar altında, kıdem tazminatı karşılığı olarak 01.01.-31.03.2011 itibariyle 18.239 TL, 31.12.2010 itibariyle 17.698 TL karşılık ayrılmıştır.

Kıdem tazminatının hesaplanmasında kullanılan aktüeryel varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	63,03	63,03

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (2010: 2.623 TL)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:



	2011	2010
1 Ocak itibariyle	17.698	6.493
Dönem içinde ayrılan karşılık	2.391	11.205
İşten ayrılmalar nedeniyle iptal edilen karşılık tutarı (-)	(1.850)	-
Dönem Sonu	18.239	17.698

Teminat Mektupları (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01-31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Verilen Teminatlar				
Verilen Teminat Mektupları	866.443	502.620	186.393	292.987
Verilen Teminat Çekleri	4.051.243	4.040.318	1.059.252	4.159.022
Verilen İpotekler	4.253.850	4.046.000	4.005.700	4.012.300
Verilen Teminat Senetleri				
Toplam	9.171.536	8.588.938	5.251.345	8.464.309

TAAHHÜTLER

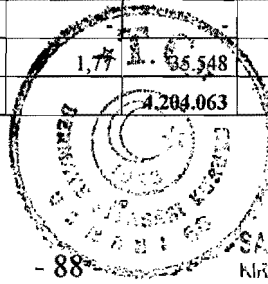
Şirketin kullanmış olduğu kısa ve uzun vadeli banka kredilerine ilişkin taahhütleri bulunmamaktadır.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa Vadeli Finansal Borçlar;

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	01.01.-31.03.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Ag. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ag. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ag. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ag. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı
TL Banka Kredileri	9,13	6.098.386	9,77	2.671.027	12,70	2.133.255	21,18	2.528.754
USD Banka Kredileri	5,08	495.604	5,06	228.136	-	-	7,23	2.691.429
EUR Banka Kredileri	5,40	361.565	6,00	1.269.352	-	-	-	-
TL Leasing Borcu	-	-	-	-	-	-	1,82	76.627
EUR Leasing Borcu	1,77	38.719	1,77	35.548	-	-	-	-
Toplam		6.994.274		4.204.063		2.133.255		5.296.810



10 Haziran 2011

SADAY MAYIS 2011
Kırt. 10 Haziran 2011
Nispetiye Mah. 10 Haziran 2011
Tic. Sic. No: 274500
Avukat: Mustafa Kemal...

Uzun Vadeli Finansal Borçlar;

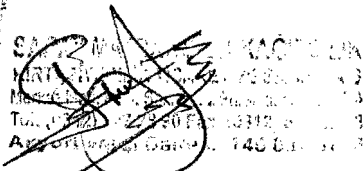
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	01.01.-31.03.2011		31.12.2010		31.12.2010		31.12.2009	
	Ağ. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ağ. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ağ. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı	Ağ. Ort. Faiz Oranı (%)	TL Karşılığı
TL Banka Kredileri	-	-	9,59	5.737.738	10,00	1.700.360	25,94	1.922.224
USD Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR Banka Kredileri	5,40	130.763	-	-	9,50	325.029	-	-
TL Leasing Borcu	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR Leasing Borcu	1,77	147.225	1,77	135.315	-	-	-	-
Toplam		277.988		5.873.053		2.025.389		1.922.224

Ortaklığın dönemler itibariyle kullanmış olduğu kredilerin geri dönüşüm tablosu aşağıdaki gibidir.

Kredi Geri Ödeme Yükümlülük Tablosu (TL)			
Dönem	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
01.01.2008 - 31.12.2008			5.220.183
01.02.2009 - 31.12.2009		2.133.255	1.922.224
01.03.2010 - 31.12.2010	4.168.515	2.025.389	
01.04.2011 - 31.12.2011	5.737.738		
01.05.2012 - 31.12.2013			
01.06.2014 - 31.12.2015			
01.07.2016 - 31.12.2016			
01.08.2017 - 31.12.2017			
01.09.2018 - 31.12.2018			
01.10.2019 - 31.12.2019			

Ortaklığın uzun vadeli borcu sadece finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır. Dönemler itibariyle finansal kiralama borçları geri dönüşüm tablosu aşağıdaki gibidir.

Finansal Kiralama Borçları Geri Ödeme Yükümlülük Tablosu (TL)			
Dönem	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
01.01.2008 - 31.12.2008			76.627
01.01.2009 - 31.12.2009			
01.01.2010 - 31.12.2010	35.548		
01.01.2011 - 31.12.2011	27.063		
01.01.2012 - 31.12.2012	27.063		
01.01.2013 - 31.12.2013	27.063		
01.01.2014 - 31.12.2014	27.063		
01.01.2015 - 31.12.2015	27.063		
01.01.2018 - 31.12.2018			
01.01.2019 - 31.12.2019			



11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile ilgili tutarı gösterir.

01.01.2010-31.12.2010 tarihleri arasındaki işletme faaliyetleri ile ilgili ortaklığın ticari alacakları 3.851.720 TL, stokları 1.967.993 TL, ticari borçları ise 1.243.796 TL değerinde artış göstermiştir. İşletme faaliyetleri ile ilgili değişimler sonrası ortaklığın işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakdinde 4.316.632 TL değerinde azalma olmuştur.

01.01.2010-31.12.2010 tarihleri arasındaki finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarında, kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artış 5.918.472 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artışın nedeni Saray'ın kullanmış olduğu kredilerdir. Saray kredi anapara ve faiz ödemelerini kendi ticari faaliyetlerinden gerçekleştirmiştir.

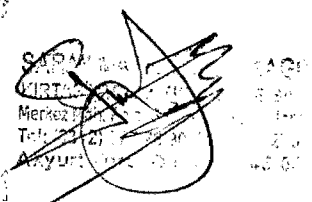
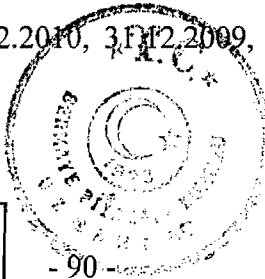
01.01.2009-31.12.2009 tarihleri arasındaki işletme faaliyetleri ile ilgili ortaklığın ticari alacakları 136.403 TL azalmış, stokları 3.558.701 TL artmış, ticari borçları ise 1.409.076 TL değerinde artış göstermiştir. İşletme faaliyetleri ile ilgili değişimler sonrası ortaklığın işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakdinde 190.133 TL değerinde azalma olmuştur.

01.01.2009-31.12.2009 tarihleri arasındaki finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarında, kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki azalma 905.172 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki azalmanın nedeni Saray'ın ödediği kredilerden kaynaklanmaktadır.

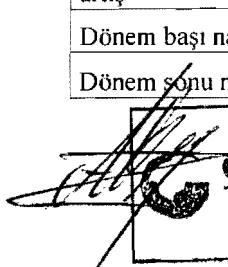
01.01.2008-31.12.2008 tarihleri arasındaki işletme faaliyetleri ile ilgili ortaklığın ticari alacakları 3.080.285 TL azalmış, stokları 3.663.283 TL artmış, ticari borçları ise 965.835 TL değerinde azalma göstermiştir. İşletme faaliyetleri ile ilgili değişimler sonrası ortaklığın işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakdinde 927.443 TL değerinde artış olmuştur.

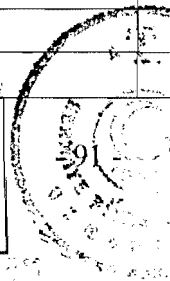
01.01.2008-31.12.2008 tarihleri arasındaki finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarında, kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artış 1.192.532 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artışın nedeni Saray'ın kullandığı kredilerden kaynaklanmaktadır.

Şirketin 01.01.-31.03.2011, 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 yıllarına ilişkin nakit akım tabloları aşağıdaki gibidir.



	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
NAKİT AKIM TABLOSU (TL)	01.01.- 31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İşletme Faaliyetleri				
Net dönem net karı/(zararı)	43,137	497.166	(419.419)	(750.554)
Net dönem kar / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:				
Amortisman ve itfa payları (+)	160,713	750.955	706.581	701.830
Şüpheli alacak karşılığı gideri (+)	-	199.239	1.769.877	901.967
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	2,391	11.205	5.502	1.288
Kullanılmamış İzin Karşılıkları Gideri (+)	18,534	8.140	-	-
Gerçekleşmemiş faiz gelir (+) / gideri (-), net	(303,785)	37.730	(180.056)	(43.971)
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(212,750)	(483.637)	(160.132)	(4.556)
Ödenmemiş Kredi Faiz giderleri (+)	26,030	18.813	39.819	243.918
Vergi tahakkuku	90,986	127.385	(93.326)	(123.465)
Diğer düzeltmeler	-	183.486	(1.100.170)	(1.196.216)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :	(174,744)	1.350.482	568.676	(269.759)
Ticari alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	3,473,487	(3.851.720)	136.403	3.080.285
Diğer alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	5,000	18	-	5.818
Stoklardaki artış (-) / azalış (+)	(524,548)	(1.967.993)	(3.558.701)	(3.663.283)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	(4,849,123)	(668.730)	(392.476)	799.102
Ticari borçlardaki artış (+) / azalış (-)	3,241,189	1.243.796	1.409.076	965.835
Diğer borçlardaki artış (+) / azalış (-)	2,130,860	(509.140)	1.560.746	(534.523)
Diğer duran varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	-	-	-	-
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+) / azalış (-)	(888,773)	126.010	108.293	679.167
Vergi ödemeleri (-)	-	(39.355)	(22.150)	(135.199)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit	2,413,348	(4.316.632)	(190.133)	927.443
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :				
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	(48,178)	(776.003)	(2.012.374)	(456.617)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	305,139	14.000	152.043	168.061
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit	256,961	(762.003)	(1.860.331)	(288.556)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım ;				
Sermaye Arttırımı (+)	-	-	55.218	-
Varlık Barışı Fonu (+)	-	-	2.100.000	-
Finansal borçları ile ilgili nakit girişleri (+) / çıkışları (-)	(2,804,854)	5.918.472	(3.060.390)	1.192.532
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit	(2,804,854)	5.918.472	(905.172)	1.192.532
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış	(134,545)	839.837	(2.955.636)	1.831.419
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	2,388,820	1.548.983	4.504.619	2.673.200
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	2,254,275	2.388.820	1.548.983	4.504.619

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

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

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket esas faaliyetlerini sürdürürken düzenli olarak fon yaratmaktadır. Yaratılan fon, finansman giderlerinin ve kredi anapara ödemelerinin yanı sıra işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmaktadır.

Halka arzdan elde edilecek gelir, Şirketin özkaynaklarını güçlendirecek, yatırımların ve büyümenin finansmanında kullanılacak ve borç/özkaynak oranını düşürecektir.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

- 11.5** - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar
için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

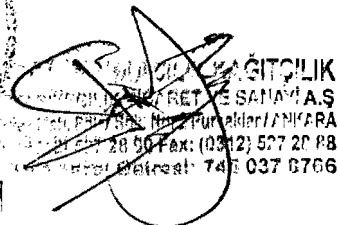
12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın, Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ile 01.01.-31.03.2011 ara dönem finansal tabloları Ek 2'de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların ünvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Son üç yılda bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM Anonim Şirketi'dir. (Member of Enterprise Network Worldwide) Denetim kuruluşunun sorumlu ortak baş denetçisi Atilla Zaimoğlu'dur.

Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği yoktur.



Bağımsız Denetim Kuruluşu	Denetim Görüşünün Türü		
	2010	2009	2008
AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Olumlu Görüş	Şartlı Görüş	Şartlı görüş

Bağımsız denetim kuruluşunun 25 Mart 2011 tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan görüşü aşağıdadır.

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar,

- 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli finansal tablolarda yer alan, sırasıyla 9.193.029 TL ve 5.634.328 TL tutarındaki stokların fiziki sayımının bağımsız denetçi olarak atanmamızdan önce yapılmasından dolayı, sayımı gözetleyememiş bulunmaktayız. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmamaktadır.
- 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli finansal tablolarda yer alan ticari alacakların, sırasıyla %47 (2.012.805 TL) ve %51 (1.960.809 TL) oranlarındaki kısmına ilişkin olarak mutabakat sağlanamamıştır. Bu nedenle ilgili ticari alacaklar için şirket kayıtlarında yer alan tutarlar esas alınmıştır.

yukarıda belirtilen maddelerin etkileri hariç olmak üzere, Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Yoktur.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler:

Proforma finansal tablo düzenlenmesini gerektirir bir durum bulunmamaktadır.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

¹¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın bütüt geliri, toplam aktifi ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- 93 -
0 Haziran 2011

SARAY MATBAACILIK
KIRTASIYECİLİK VE TİCARET A.Ş.
Marmara Mah. No: 50 Kat: 2. Kat, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Teli: (0012) 328 26 90 Fax: (0012) 328 26 91
Akyurt Vergi Dairesi: 745 037 5706

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Karın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler, Esas Sözleşme'nin 14. maddesinde belirtilmiştir. Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlölükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen Safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşölmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, Sermaye Piyasası Kurulu'na saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

İkinci Temettü:

c) "a" ve "b" bendlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan bakiyeyi Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

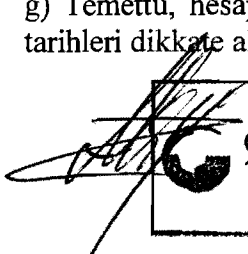
İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

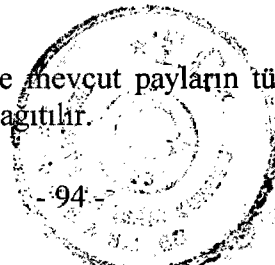
d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır. Kar payının ve/veya bilançodaki dağıtılmamış karların sermaye artırımını suretiyle hisse olarak dağıtılması durumunda ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında, imtiyazlı pay sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

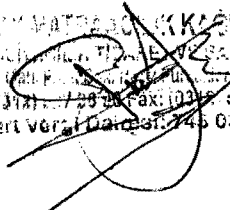
f) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, varsa yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara verilen kar payı ve yapılan bağışlar ayrılır.

g) Temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



10 Haziran 2011


SEDİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Piyasası Kuruluna Kayıtlıdır
Tic. Sic. No: 274800 / Şişli / İstanbul
Akyurt Yerel Ofisi: 34360 037 6100

h) Ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir.

Ortaklık son 3 yılda kar dağıtımını yapmamıştır. Şirket'in 2010 yılı finansal tablolarının görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 28.04.2011 tarihinde yapılmış olup, 2010 yılı karının dağıtılmamasına karar verilmiştir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

Yoktur.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Hisse Senedi Alanların Vergilendirilmesi

Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31.12.2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan hisse senedi alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 Sayılı Bakanlar kurul kararı ile, madde 1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılın üçer aylık dönemleri itibariyle yapılmaktadır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve

² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.



zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemelerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB’de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerini elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK’nın mükerrer 80. Maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

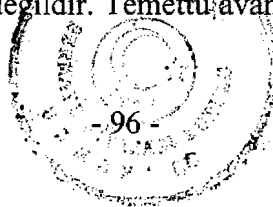
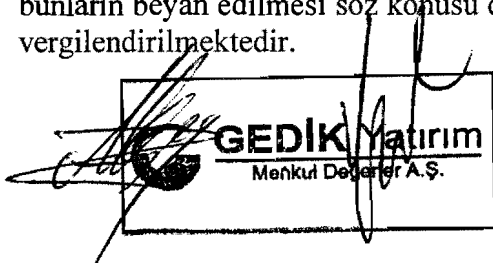
2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nın 94. Maddesinin 1. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15’tir. Ancak, KVK’nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtılma halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).

GVK’ya 4842 Sayılı Kanunla eklenen 22. Maddenin 2. Fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75. Maddesinin 2. Fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı “kar paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2011 yılı için bu had 23.000 TL’dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.



10 Haziran 2011
SACİT KARATOPRAK
KURTANIR KIRAZ
Merkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Akyazı Sok. Kat: 14/03/03

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

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

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

2.2. Kurumlar

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

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md. 30/3).

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

2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar:

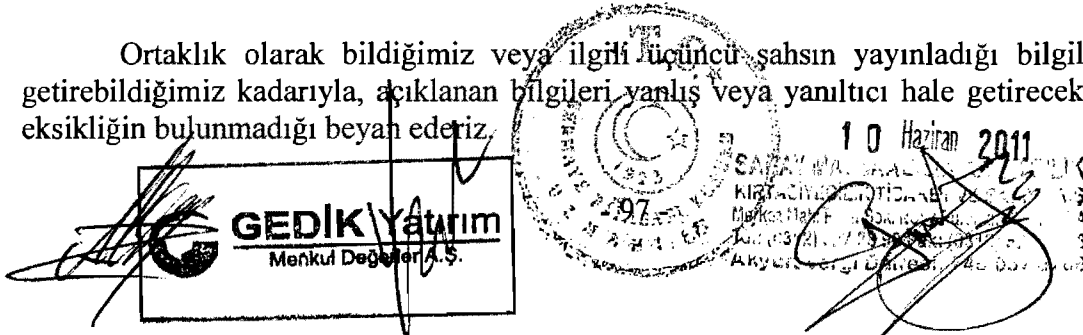
Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları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

2.2.3 Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Ortaklık olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz.



İMKB Kotasyon Müdürlüğü'nün ilgili genelgesi uyarınca talep edilen hukuk raporu Ek 4'te yer almakta olup, SB Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır. (Hukuk raporunu onaylayan uzmanın adı: Avukat Sanlı Baş. Ortaklıkta herhangi bir menfaati bulunmamaktadır. Adresi: Abidei Hürriyet Cad. İzzetpaşa Sok.No:14/32B Şişli İstanbul. Tel: (212) 2318031 Faks: (212) 2319352)

Hukuk raporunun sonuç bölümü aşağıdadır.

“Ortaklık tarafından sunulan belgeler ile ilgili mevzuat tahtında yaptığımız incelemeler sonucunda İMKB'nin 11/06/2010 tarihli ve 334 Sayılı İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. Maddesinin (h) ve (k) bentleri ve 15. Maddesinin (c) bendi ile 16. Maddesinin (d-7) bendinin uygulama esasları genelgesi çerçevesinde, 25502 sayı ve 24/06/2004 tarihli İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin “ Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu” başlıklı 13. Maddesinin (h) bendinde yer alan, “Ortaklığın üretim ve faaliyetlerini etkileyebilecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması” ve (k) bendinde yer alan “Kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi” şartlarının Ortaklık tarafından sağlandığı görülmektedir.

Gayrimenkul değerlendirme raporları, gayrimenkul değerlendirme hizmeti veren Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. raporlarından sağlanmış olup, ilgili raporlar Şirketin web sitesi www.saraymatbaa.com'da yayınlanmıştır. (Sorumlu Değerleme Uzmanının Adı: Nadir Öztürk. İnşaat Mühendisi. Ortaklıkta herhangi br menfaati bulunmamaktadır. Adresi: Gömeç Sok.No:37 Akgün İş Merkezi Kat:3/8 34718 Acıbadem Kadıköy İstanbul. Tel: (216) 5454866 Faks: (216) 3390281)

Kağıt ve matbaa sektörü ile ilgili araştırmalarda;

- Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı'nın “2010 Yıllık Raporu”ndan yararlanılmıştır. (Vakfın Adresi: Büyükdere Cad. No:95 Çınar Apt. K:3 D:11-12 80300 Mecidiyeköy İstanbul. Web adresi: <http://sksv.org/tr>. Tel: (212) 2751389 Faks: (212) 2178888.
- T.C.Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracat Geliştirme Etüd Merkezi'nin “İGEME” resmi web sitesi olan <http://www.igeme.org.tr> adresindeki rapor, veri ve istatistiklerden yararlanılmıştır. (Adresi: Mithatpaşa Cad. No:60 Kızılay Anakra. Tel: (312) 4444363 Faks: (312) 4172233)
- T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'nın resmi web sitesi olan <http://www.cevreorman.gov.tr> adresindeki rapor, veri ve istatistiklerden yararlanılmıştır. (Adresi: T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Söğütözü Cad. No:14/E Beştepe 06560 Yenimahalle Ankara. Tel: (312) 207 50 00)

Yukarıda yer alan raporları hazırlayan uzmanlar Şirketimiz tarafından ihraç edilen payları elde etme opsiyonlarına sahip değildir, Şirketimiz tarafından daha önce istihdam edilmemiştir, herhangi bir ücret almamaktadırlar ve Şirketimiz yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir ve şirketimizle ilgili herhangi bir menfaati bulunmamaktadır.



10 Haziran 2011
SARAY MATBAACILIK VE YAYINCILIK
KURUMU
MERSİS NO: 34710000000000000000
Tic. Sic. No: 279900
AKYIL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

18. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler,

- Merkez Mah. Polat Sok. No:2 Pursaklar Ankara adresindeki ortaklığın yönetim merkezi ve www.saraymatbaa.com internet sitesinde,
- Cumhuriyet Mahallesi E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul adresindeki Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi ve www.gedik.com internet sitesinde,
- Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr internet adresinde,

tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

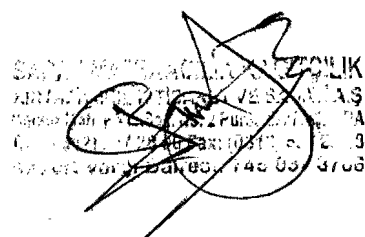
2) Ortaklığın son 3 yıl ve 01.01-31.03.2011 itibariyle finansal tabloları

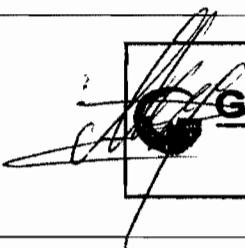
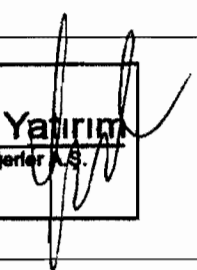
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

10 Haziran 2011

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş. Ali KELEŞ Yönetim Kurulu Başkanı	Sorumlu Olduğu Kısım:
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. Merkez Mah. Polat Sok. No: 2 Pursaklar - ANKARA Tel: (0312) 527 24 99 / Fax: (0312) 527 28 88 Akyurt Vergi Dairesi: 745 037 8765	İZAHNAMENİN TAMAMI



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Zafer H. AKSOY Kurumsal Finansman Müdürü Suzan BAYKAL Yeni Projeler ve İş Geliştirme Direktörü	Sorumlu Olduğu Kısım:
  	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

20. EKLER

EK 1 – Esas Sözleşme,

EK 2 – 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait
Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu ile 01.01-31.03.2011 ara dönemine ait
Finansal Tabloları,

EK 3 – Gayrimenkul Değerleme Ekspertiz Raporu,

EK 4 – Hukuk Görüşü,

EK 5- Ruhsatsız alanlarla ilgili Şirket beyanı ve Akyurt Belediyesi yazısı