

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İZAHNAME

(İşbu izahname henüz kurulca onaylanmamıştır.)

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 18.300.000 TL'den 36.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 18.300.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın <http://www.saraymatbaa.com.tr/> ve halka arzda satışa aracılık edecek Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin <https://www.piramitmenkul.com.tr/> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

**SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Başkurt Mah. Yıldırım Beyazıt Cadde No: 60 Akyurt
Tel: (0312) 527 28 90 Fax: (0312) 527 28 88 ANKARA
Yatırı. Geliş. Vergi Dairesi: 745 837 8788
Menkul Tic. Sic. No: 66 - Akyurt / Şube Sic. No: 206789

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	15
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	15
5. RİSK FAKTÖRLERİ	16
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	18
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	19
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	30
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	30
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	35
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	39
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	40
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	40
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	40
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	44
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	44
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	46
18. ANA PAY SAHİPLERİ	47
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ..	48
20. DİĞER BİLGİLER	49
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	54
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	54
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	57
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	64
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	71
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	72
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	73
28. SULANMA ETKİSİ	75
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	76
30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	76
31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	76
32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	78
33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	79
34. EKLER	80

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
Aracı Kuruluş/Aracı Kurum	Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.
ASKİ	Ankara Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü
BİAŞ - BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
EUR	Avrupa Para Birimi
EVDS	Elektronik Veri Dağıtım Sistemi
FAO	Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İSO	İstanbul Sanayi Odası
İTO	İstanbul Ticaret Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KG	Kilogram
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
NACE	Avrupa Topluluğu'ndaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistikî Sınıflandırması
SEKA	Türkiye Selüloz ve Kağıt Fabrikaları A.Ş.
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/Ortaklık/İhraççı	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UMS	Ulusal Muhasebe Standartları
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KİRTASİYELİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Balçıkbaşı Mah. Yıldırım Beyazıt Caddesi No: 66 Akyurt
Tel: (0312) 577 28 90 Faks: (0312) 827 28 89 ANKARA
Tic. Sic. No: 296763 Vergi Dairesi: 745 037 8766
Muh. Sic. No: 66 - Akyurt / Şube Sic. No: 296763


PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASİYELİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Balıklıvar Mah. Yıldırım Bozazıt Caddesi No: 00 / Alkurt
Tel: (0312) 527 28 90 Fax: (0312) 527 28 88 ANKARA
Yatırım Menkul Değerler Vergi Dairesi: 745 037 9795
Merkez Sic. No: 65 - Alkurt / Şube Sic. No: 200700



PIRANET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.  Ali Keleş Yönetim Kurulu Başkanı 25/09/2019	 Meliha Bahar Keleş Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 25/09/2019
İzahnamenin Tamamı	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.  Mehmet Osmangözü Genel Müdür 25/09/2019	 Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı 25/09/2019
İzahnamenin Tamamı	

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. M. Rıdvan Selçuk Sorumlu Denetçi	Bağımsız Denetim Raporları 01/01/2016 – 31/12/2016 01/01/2017 – 31/12/2017 01/01/2018 – 31/12/2018 01/01/2019 – 30/06/2019

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	İhraççının hukuki statüsü anonim şirket olup, tabi olduğu mevzuat "T.C. Kanunları"dır. İhraççı Türkiye'de kurulmuş olup, fiili yönetim yeri adresi Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / ANKARA / TÜRKİYE'dir. İhraççının internet adresi http://www.saraymatbaa.com.tr/ dir.
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, her türlü ilan reklam ve baskı ve cilt işlerini yapmak, her türlü davetiye, kartvizit, takvim, kırtasiye fotoğraf albümü, kitap dergi ve gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kâğıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmaktır. Basım sanayiinde talebe bağlı üretim yapıldığından dolayı düzensiz bir pazar sistemi bulunmaktadır. Ülkemizde basım evleri sipariş üzerine çalışan karma bir talebe hitap etmekte olup, üretim süreci mevsimsellik barındırmaktadır. Ayrıca hizmet verilen reklam, ilan kartvizit, takvim vb. imalat ürünlerinin siparişi genel ekonomik konjunktür, büyüme, enflasyon, işsizlik, tüketici güveni

		vb. göstergeler ile yüksek korelasyona sahip olduğundan ekonomik durgunluk dönemleri şirketin satış ve karlılığını olumsuz etkilemektedir. Türkiye’de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi ihracının faaliyetlerine etki eden önemli bir unsurdur. Ayrıca küresel selüloz piyasalarındaki dalgalanmalar, arz-talep dengesizlikleri, fiyat hareketleri gibi tüm gelişmeler doğrudan Türk kağıt sanayi ve basım/matbaa sektörünü dolayısıyla ihracıyı olumsuz etkilemektedir. Şirket’in ana faaliyet bölgesi Ankara ve İç Anadolu bölgesi olmakla birlikte yurt dışı satışları da mevcuttur.																								
B.4a	İhracıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin ve içinde bulunduğu sektörün en önemli sorunu, üretim için temel hammadde olan kağıdın tamamen ithal bir ürün olması ve dövizle endeksli olması, döviz kurlarının dalgalı bir seyir izlemesidir.																								
B.5	İhracının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.																								
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Sermayede doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişilere ilişkin tablo aşağıdaki gibidir. <table border="1"><thead><tr><th>Adı-Soyadı/ Unvanı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Metin Kuru</td><td>1.054.876</td><td>5,76</td><td>2,68</td></tr><tr><td>Raşıit Kuru</td><td>1.005.000</td><td>5,49</td><td>29,27</td></tr><tr><td>Ali Keleş</td><td>750.000</td><td>4,10</td><td>28,63</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>15.490.124</td><td>84,65</td><td>39,41</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>18.300.000</td><td>100</td><td>100</td></tr></tbody></table>	Adı-Soyadı/ Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Metin Kuru	1.054.876	5,76	2,68	Raşıit Kuru	1.005.000	5,49	29,27	Ali Keleş	750.000	4,10	28,63	Diğer	15.490.124	84,65	39,41	TOPLAM	18.300.000	100	100
Adı-Soyadı/ Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																							
Metin Kuru	1.054.876	5,76	2,68																							
Raşıit Kuru	1.005.000	5,49	29,27																							
Ali Keleş	750.000	4,10	28,63																							
Diğer	15.490.124	84,65	39,41																							
TOPLAM	18.300.000	100	100																							
	İhracının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	İşbu izahnamenin yazıldığı tarih itibarıyla sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişi/kişiler bulunmamakta olup, ortaklık tablosunda yer alan Ali Keleş’e ait 750.000 adet pay ile Raşıit Kuru’ya ait 750.000 adet pay A grubudur.																								
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihracının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihracıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün	Şirket esas sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 10. Maddesinde yer alan “Oy Hakkı ve Vekil Tayini” bölümünde A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin Genel Kurul’da Yönetim Kurulu seçimi hariç her bir pay için 15 (on beş) oy hakkına sahip olduğu belirtilmektedir. A grubu payların sahip olduğu diğer bir imtiyaz Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. Maddesinde belirtilmiştir. 7. Maddeye göre Şirket genel kurulu Yönetim kurulunu beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi																								

	kaynağı hakkında bilgi	üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.																																																							
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, www.kap.org.tr ve http://www.saraymatbaa.com.tr/ internet sitelerinde yer almaktadır. Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir. <table border="1"><thead><tr><th>TL</th><th>2019/6</th><th>2018/12</th><th>2017/12</th><th>2016/12</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>65.774.066</td><td>72.754.212</td><td>64.616.141</td><td>48.020.606</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>32.136.226</td><td>32.738.464</td><td>33.491.237</td><td>31.140.256</td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>97.910.292</td><td>105.492.676</td><td>98.107.378</td><td>79.160.862</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>57.667.451</td><td>54.660.575</td><td>52.419.995</td><td>43.277.532</td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>7.365.477</td><td>2.229.651</td><td>10.647.207</td><td>19.482.250</td></tr><tr><td>-Ticari Borçlar</td><td>21.759.212</td><td>20.491.571</td><td>28.083.415</td><td>15.193.129</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>17.128.530</td><td>25.403.516</td><td>19.968.493</td><td>12.497.437</td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>15.995.674</td><td>23.556.811</td><td>18.127.756</td><td>11.644.341</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>23.114.311</td><td>25.428.585</td><td>25.718.890</td><td>23.385.893</td></tr><tr><td>Dönem Karı/Zararı</td><td>-2.432.407</td><td>-418.675</td><td>2.907.805</td><td>-2.585.288</td></tr></tbody></table> Basım ve matbaacılık sektörü yapısal olarak mevsimsellik ihtiva etmekte olup, sektörde yer alan büyük matbaacılık firmaları genel olarak 9. ve 10. aylarda yüklü fatura tahsilatları yapmaktadır. Diğer yandan sektör okulların açıldığı döneme hazırlanmakta olduğu için stoklar hesabı altı aylık ara dönemde mevsimsel yükseliş göstermektedir. Mevsimselliğin haricinde Şirket stoklarındaki büyümenin en önemli sebebi hammadde fiyatlarında gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövize endeksli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik maliyetlerini artırmıştır. Ayrıca 2016, 2017 ve 2018 yıllarında ortalama 251 gün olarak gerçekleşen stok devir süreleri 30.06.2019 tarihli finansal tablolara göre 267 gün olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde stok devir süresinin artmasının en önemli sebebi piyasa koşullarından kaynaklanmaktadır. 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolara göre ortaklığın net finansman giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %84 oranından artarak 8.848.119 TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi kredi faiz oranlarının yükselmesinden	TL	2019/6	2018/12	2017/12	2016/12	Dönen Varlıklar	65.774.066	72.754.212	64.616.141	48.020.606	Duran Varlıklar	32.136.226	32.738.464	33.491.237	31.140.256	Aktif Toplamı	97.910.292	105.492.676	98.107.378	79.160.862	Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.667.451	54.660.575	52.419.995	43.277.532	-Finansal Borçlar	7.365.477	2.229.651	10.647.207	19.482.250	-Ticari Borçlar	21.759.212	20.491.571	28.083.415	15.193.129	Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.128.530	25.403.516	19.968.493	12.497.437	-Finansal Borçlar	15.995.674	23.556.811	18.127.756	11.644.341	Özkaynaklar	23.114.311	25.428.585	25.718.890	23.385.893	Dönem Karı/Zararı	-2.432.407	-418.675	2.907.805	-2.585.288
TL	2019/6	2018/12	2017/12	2016/12																																																					
Dönen Varlıklar	65.774.066	72.754.212	64.616.141	48.020.606																																																					
Duran Varlıklar	32.136.226	32.738.464	33.491.237	31.140.256																																																					
Aktif Toplamı	97.910.292	105.492.676	98.107.378	79.160.862																																																					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.667.451	54.660.575	52.419.995	43.277.532																																																					
-Finansal Borçlar	7.365.477	2.229.651	10.647.207	19.482.250																																																					
-Ticari Borçlar	21.759.212	20.491.571	28.083.415	15.193.129																																																					
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.128.530	25.403.516	19.968.493	12.497.437																																																					
-Finansal Borçlar	15.995.674	23.556.811	18.127.756	11.644.341																																																					
Özkaynaklar	23.114.311	25.428.585	25.718.890	23.385.893																																																					
Dönem Karı/Zararı	-2.432.407	-418.675	2.907.805	-2.585.288																																																					

		kaynaklıdır. Ortaklığın ticari faaliyetlerine, döviz kuru, petrol fiyatları, iç ve dış gelişmeler, faiz ve finansman giderleri, vade ve fiyat farkı giderleri, küresel ticari gerginlikler, talepte dalgalanmalar doğrudan veya dolaylı tesir etmektedir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak için 1 yıllık süre zarfında yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket çıkarılmış sermayesini %100 oranında (bedelli sermaye artırımını) artırması sebebiyle 18.300.000 TL nominal değerli pay ihraç edecektir. Yapılacak sermaye artırımında A Grubu pay sahiplerine A Grubu ve B Grubu pay sahiplerine B grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar BIST'de satılacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirketin çıkarılmış sermayesi 18.300.000 TL nominal olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 18.300.000 adettir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.

	Her bir payın nominal değeri	Her payın değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir. - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) - Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30); - Bilgi alma ve inceleme hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, SPKn madde 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları BIST'de işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin BIST'e bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket payları SAMAT kodu ile BIST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımı neticesinde ihraç ve halka arz edilecek paylar da BIST Ana Pazarda işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Kar dağıtımı konusunda Şirket paylarında herhangi bir imtiyaz yoktur. Şirketin "Kar Dağıtım Politikası" metni Şirket internet sitesinde (http://www.saraymatbaa.com.tr/) yayınlanmış olup, Genel Kurul kararı ile kar dağıtımı yapılmaktadır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Baskı ve matbaacılık sektörünün ana hammadde girdisi kağıt olup, kağıt büyük oranda ithal edilmektedir. Kağıt fiyatlarının döviz ile ithal edilmesi ve döviz fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar ihraççının faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilmektedir. İhraççının maliyetleri içinde önemli kalemlerden biri de enerjidir. Enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Finansman maliyetlerinin yüksek oluşu, İhraççının finansman yükünü artırmakta ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemektedir. İhraççının faaliyetlerine ilişkin diğer riskler aşağıdaki gibi sıralanmıştır. Kredi Riski: İhraççı için kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimine geçmiş tecrübeler ile piyasa koşullarına göre değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Likidite Riski: Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir. Döviz Kuru Riski: Yabancı para cinsinden varlıklar, borçlar ve işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççı özellikle hammadde teminini döviz ile yapmakta olduğu için kur riskine maruz kalmaktadır. İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net yabancı varlık / (yükümlülük) pozisyonu -22.645.252 TL'dir. Faiz Riski: Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklı olarak faiz unsuru taşıyan yükümlülüklerinden kaynaklı faiz riskine maruz kalmaktadır. İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre sabit faizli finansal araçlardan kaynaklı yükümlülük 23.361.151 TL tutarındadır. Fiyat riski: Şirket, hizmet fiyatlarındaki meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla fiyat riskine maruz kalabilmektedir. Piyasa riski, İhraççı tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metodları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir. Piyasa Riski:
-----	--	--

Sermaye

piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı sahip olduğu finansal pozisyonlara göre piyasa koşullarındaki dalgalanmalar, döviz kurları, faiz oranları gibi makro ekonomik göstergelerdeki değişikliklerden olumlu ya da olumsuz olarak etkilenebilmektedir. İhraç Edilen Payların Temettü Gelirlerine İlişkin Riskler: Kar payı (temettü geliri) şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. İhraççı dağıtılabılır kar olduğu durumlarda genel kurul onayı ile kar dağıtılabilmekle beraber, zarar ettiği dönemlerde kar payı dağıtmaz. Ayrıca İhraççı karını bünyesinde tutup kar payı dağıtmamaya karar verebilir. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: İhraççının faaliyetleri, piyasa koşulları, mali performans ve diğer koşulların ortaya çıkması neticesinde payların fiyatı yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Sonuç olarak bu halka arz işlemi kapsamında payları satın almış olan yatırımcılar, paylara yapmış oldukları yatırımların tamamını ya da bir kısmını kaybedebilirler.
--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda Şirketin nakit sermaye artırımından aşağıdaki tabloda verilen tahmini giderler düşüldükten sonra 17.435.605 TL tahmini net nakit girişi elde etmesi öngörülmektedir. <table border="1"> <tr> <td>Sermaye Artırım Tutarı</td> <td>18.300.000 TL</td> </tr> <tr> <td>SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)</td> <td>36.600</td> </tr> <tr> <td>BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)</td> <td>5.765</td> </tr> <tr> <td>BIST Kota Alma Ücreti (%0,03)</td> <td>5.490</td> </tr> <tr> <td>BIST Kota Alma Ücreti BSMV</td> <td>275</td> </tr> <tr> <td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>7.320</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</td> <td>961</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Hizmet Bedeli</td> <td>57.750</td> </tr> <tr> <td>İlan Tescil ve Diğer Giderler Tahmini</td> <td>6.000</td> </tr> <tr> <td>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</td> <td>18.300.000</td> </tr> <tr> <td>1 TL Nominal Değerli Pay Başına Gider</td> <td>0,0063</td> </tr> <tr> <td>Tahmini Toplam Maliyet</td> <td>114.395</td> </tr> <tr> <td>Ortak Ali Keleş'in Sermaye Koyma Borcuna Mahsup Edilecek Tutar</td> <td>750.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi</td> <td>17.435.605</td> </tr> </table> Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerinin altında kalmamak suretiyle BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.	Sermaye Artırım Tutarı	18.300.000 TL	SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	36.600	BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	5.765	BIST Kota Alma Ücreti (%0,03)	5.490	BIST Kota Alma Ücreti BSMV	275	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	7.320	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	961	Aracı Kuruluş Hizmet Bedeli	57.750	İlan Tescil ve Diğer Giderler Tahmini	6.000	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	18.300.000	1 TL Nominal Değerli Pay Başına Gider	0,0063	Tahmini Toplam Maliyet	114.395	Ortak Ali Keleş'in Sermaye Koyma Borcuna Mahsup Edilecek Tutar	750.000	Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	17.435.605
Sermaye Artırım Tutarı	18.300.000 TL																													
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	36.600																													
BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	5.765																													
BIST Kota Alma Ücreti (%0,03)	5.490																													
BIST Kota Alma Ücreti BSMV	275																													
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	7.320																													
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	961																													
Aracı Kuruluş Hizmet Bedeli	57.750																													
İlan Tescil ve Diğer Giderler Tahmini	6.000																													
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	18.300.000																													
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Gider	0,0063																													
Tahmini Toplam Maliyet	114.395																													
Ortak Ali Keleş'in Sermaye Koyma Borcuna Mahsup Edilecek Tutar	750.000																													
Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	17.435.605																													
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin	Şirket halka arz gelirleri ile daha güçlü bir özkaynak yapısına sahip olmak, daha sağlıklı bir finansal yapı oluşturmak ve yeni makine, teçhizat alımı yaparak makine parkurunu büyütme																												

	kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	planlamaktadır. Şirket sermaye artışı ile ilgili giderlerin düşülmesi sonrası tahmini elde edilecek 17.435.605 TL fonla öncelikli olarak mevcut finansal borçlar kaleminde yer alan en yüksek faizli kredilerde kısmi kapamalar yaparak finansman maliyetlerini azaltmayı, yapılacak kısmi kapama sonrasında makine ve teçhizat alımı yapmayı planlamaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirketin 18.300.000 TL (on sekiz milyon üç yüz bin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamen ve nakden karşılanmak kaydıyla %100 oranında nakit (bedelli) olarak artırılarak 36.600.000 TL'ye (otuz altı milyon altı yüz bin Türk Lirası) çıkarılacaktır. Şirketin yapacağı 18.300.000 TL'lik sermaye artırımında (A) grubu nama pay karşılığı (A) grubu pay, (B) grubu hamiline pay karşılığı (B) grubu pay ihraç edilecektir. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakkı için 1 TL nominal değerli pay 1 TL fiyattan kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına SPK onaylı izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu pay olarak 2 iş günü suretiyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BIST ve/veya Borsa İstanbul) satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak kalan payların nominal tutarları ve halka arz tarihleri "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu" ile birlikte Şirket'in kurumsal internet sitesinde (http://www.saraymatbaa.com.tr/) , Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. internet sitesinde (https://www.piramitmenkul.com.tr/) ilan edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının halka arzında; Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Bunun dışında halka arza ilişkin menfaati bulunan kişi ya da kurum yoktur.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
	Kim tarafından ve ne kadar süre	Şirket Ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 18.300.000 TL

	ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	nominal değerli Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını ve bu suretle elde edeceği payların borsada işlem görmeye başlamasının ardından 1 yıl süreyle satmayacağını beyan, kabul ve taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını % 100 oranında kullandıkları varsayımı ile mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı -0,1552 TL ve yüzdesi -%12,28'dir. Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı -0,0955 TL ve yüzdesi -%7,56'dır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BIST birinci piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
 B. Mithat Paşa - Yıldırım Boyantı Caddesi No: 60 Akıyurt
 Tel: 0312 527 28 90 Fax: (0312) 527 28 88 ANKARA
 Yahya Galip Vardi Dairesi: 7/5 037 3266
 Merkez Tic. Sic. No: 65 - Akıyurt / Şube Sic. No: 206763


PIRAMUT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Finansal Dönem	Bağımsız Denetim Unvanı ve Adresi	Sorumlu Denetçi
30.06.2019	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. - Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk
31.12.2018	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. - Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk
31.12.2017	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. - Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk
31.12.2016	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. - Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk

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

Sorumlu denetçi, işbu izahnamede yer alan, özel bağımsız denetimden ve sınırlı denetimden geçen finansal tablolarda Kamu Gözetim Kurumu'nun rotasyonuna uğramamış, görevden alınmamış, görevden çekilmemiş ya da değiştirilmemiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <http://www.saraymatbaa.com.tr/sayfa/yatirimci> ve <https://www.kap.org.tr/> internet sitelerinde yer almaktadır.

Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıda yer verilmektedir.

TL	2019/6	2018/6	2018/12	2017/12	2016/12
Dönen Varlıklar	65.774.066	65.349.858	72.754.212	64.616.141	48.020.606
-Nakit ve nakit benzerleri	151.794	80.046	57.713	55.805	339.716
-Ticari Alacaklar	3.644.886	6.518.344	4.436.386	7.103.681	10.227.655
-Stoklar	58.595.415	53.515.369	66.023.703	50.960.796	36.434.819
Duran Varlıklar	32.136.226	34.149.795	32.738.464	33.491.237	31.140.256
-Maddi Duran Varlıklar	16.701.969	17.522.474	16.760.762	17.042.369	30.423.356
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	-
Aktif Toplamı	97.910.292	99.499.653	105.492.676	98.107.378	79.160.862
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.667.451	50.862.322	54.660.575	52.419.995	43.277.532
-Finansal Borçlar	7.365.477	8.171.729	2.229.651	10.647.207	19.482.250
-Ticari Borçlar	21.759.212	23.481.910	20.491.571	28.093.415	15.193.129
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.128.530	22.950.033	25.403.516	19.968.493	12.497.437
-Finansal Borçlar	15.995.674	20.875.069	23.556.811	18.127.756	11.644.341
Özkaynaklar	23.114.311	25.687.298	25.428.585	25.718.890	23.385.893
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23.114.311	25.687.298	25.428.585	25.718.890	23.385.893
Brüt Kar/Zarar	4.447.527	5.401.904	14.306.093	13.910.651	8.864.481
Faaliyet Karı/Zararı	6.409.691	4.329.321	9.081.271	13.475.489	3.994.963
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kar/Zarar	-2.432.407	23.342	-418.675	2.907.805	-2.585.288
Dönem Karı/Zararı	-2.432.407	23.342	-418.675	2.907.805	-2.585.288
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,1329	0,0013	-0,0229	0,1589	-0,141

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

İhraççının temel faaliyet konusu olan kağıt ve kırtasiye ürünleri imalatının temel girdisi hammadde cinsinde kağıt olup, söz konusu ürün büyük oranda ithal edilmektedir. Ana girdi olarak kağıt fiyatlarının döviz cinsinden fiyatlanıyor ve döviz fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar ihraççının faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

İhraççının maliyetleri içinde önemli kalemlerden biri olan enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir.

İhraççının müşterilerinin ödeme güçlerini kaybetmesi ya da ödeme kabiliyetlerinin zayıflaması ihraççının tahsilat kabiliyetini ve faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

İhraççının faaliyetleri mevsimsellik içermekte olup, yaz mevsiminde okullarına açılmasına müteakip hareketlilik kazanmakta ve kışın yavaşlamaktadır.

Finansman maliyetlerinin yüksek oluşu, İhraççının finansman yükünü artırmakta ve faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilmektedir.

İhraççının faaliyetlerine ilişkin diğer riskler aşağıdaki gibi sıralanmıştır.

Kredi Riski:

Kredi riski, Şirketin 3. Kişilerden alacaklarını tahsile etme hususunda başarısız olması durumunda maruz kalacağı risk anlamına gelir. Bu risk Şirket için kayıp anapara ve faiz, nakit akışında kesinti ve artan tahsilat masraflarını içerebilir.

İhraççı için kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre azami kredi riski 4.146.593 TL'dir. Bu azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı bulunmamaktadır. Şirketin şüpheli alacak karşılığı ayrılan alacak tutarı ise 3.220.123 TL'dir.

Kredi riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal raporunun 46 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Likidite Riski:

Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre türev olmayan finansal yükümlülükleri 62.741.935 TL olup, İhraççının türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal raporunun 46 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Döviz Kuru Riski:

Yabancı para cinsinden varlıklar, borçlar ve işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççı özellikle hammadde teminini döviz ile yapmakta olduğu için kur riskine

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Piyasa Riski:

İhraççı sahip olduğu finansal pozisyonlara göre piyasa koşullarındaki dalgalanmalardan, döviz kurları ve faiz oranlarındaki değişikliklerden olumlu ya da olumsuz olarak etkilenebilmektedir.

İhraç Edilen Payların Temettü Gelirlerine İlişkin Riskler:

Kar payı (temettü geliri) şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. İhraççı dağıtılabilir kar olduğu durumlarda genel kurul onayı ile kar dağıtabilmekle beraber, zarar ettiği dönemlerde kar payı dağıtmaz. Ayrıca İhraççı karını bünyesinde tutup kar payı dağıtmamaya karar verebilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazançına İlişkin Riskler:

İhraççının faaliyetleri, piyasa koşulları, mali performans ve diğer koşulların ortaya çıkması neticesinde payların fiyatı yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Sonuç olarak bu halka arz işlemi kapsamında payları satın almış olan yatırımcılar, paylara yapmış oldukları yatırımların tamamını ya da bir kısmını kaybedebilirler.

5.4. Diğer riskler:

Küresel ve/veya ulusal ekonomide olumsuz koşulların ortaya çıkması, İhraççının faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Şirket faaliyetleri Türkiye’de süregelen mevzuat ve kanunlarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin de etkileri dâhil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir.

Diğer yandan İhraççının faaliyetleri savaş, doğal afetler gibi olağan üstü risklere de tabidir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi’dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

İhraççının ticaret siciline tescil edilen merkez adresi, “Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / Ankara” olup bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü Ankara ve ticaret sicil numarası 65’dir.

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççının ticaret sicile tescil tarihi 08.07.2010 olup, Şirket süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççının hukuki statüsü anonim şirket olup, tabi olduğu mevzuat “T.C. Kanunları”dır. İhraççının 30.06.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal raporuna göre, başka bir ülkenin kanununa tabi bağlı ortaklığı, iştiraki, şubesi, ticari operasyonu vs. bulunmamaktadır.

İhraççı Türkiye’de kurulmuş olup, fiili yönetim yeri adresi Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / ANKARA / Türkiye’dir.

İhraççının ticaret siciline kayıtlı merkezinin güncel internet adresi www.saraymatbaa.com.tr olup, telefon ve faks numaraları aşağıda belirtilmiştir.

Telefon :0312 - 527 28 90

Faks :0312 - 527 28 88

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Ortaklığın ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, baskı, cilt işlerini yapmak, gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak, web ofset baskı makineleri ile her türlü matbaa ürününün üretimini, yurtdışından ve yurtiçinden aldığı her türlü kağıdın ticaretini ve kağıttan mamul her türlü ofis ve kırtasiye ürününün imalat ve satışını yapmak, kağıttan ve kartondan ambalaj imal etmek ve satışını yapmaktır.

Üretimin en başından sonuna kadar hammadde olan kağıt, ürün haline gelene kadar her çeşit işlem şirket bünyesinde yapılmaktadır.

Ortaklığın satışını gerçekleştirdiği ana ürün grupları aşağıdaki gibidir.

- Defter, Kitap ve benzeri
- I. Hamur kağıt
- III. Hamur kağıt
- Kuşe kağıt
- Bristol Amerikan
- Ambalaj kağıdı
- Diğer kağıtlar

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

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

Şirket Ankara ilinin Akyurt ilçesinde yer alan 20 bin metrekare kapalı alana sahip kağıt ve matbaacılık tesislerinde üretim işlemlerini gerçekleştirmektedir.

Ortaklık kağıdın tedarikinden mamul olarak bitimine kadar tüm aşamaları gerçekleştirebilen entegre bir işletme niteliğindedir. Defter ve defter türevleri, kitap basımı, katalog ve benzeri ürünlerin hazırlanıp basılması süreçlerinin tamamını kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Ihraççı 40 gr/m²'den 600 gr/m²'ye kadar ve 40 cm'den 120 cm genişliğe kadar ebatlama gerçekleştirilebilen makine parkuruna sahiptir. Üretim tesislerinin günlük ebatlama kapasitesi 960.000 metredir.

Şirket Kugler-Vomaco marka Alman üretimi defter üretim hattı ile 72 yapraktan 280 yaprağa kadar hem sert kapak hem karton kapak hem plastik kapak defter üretimi yapılabilmektedir. Bu üretim hattı ile günlük 80 bin adete kadar spiralli ürün üretim yapılabilmektedir. Defter alanındaki uzmanlaşması, yetişmiş personel gücü ve ekipmanları ile defterin kağıt, basım, delik/delme, harman, kapak takma uygulamalarını tam otomasyon ile gerçekleştirmektedir.

Şirket başta Diyanet Takvimi olmak üzere pek çok takvimin üretimini gerçekleştirmektedir. Şirketin yaklaşık günlük 200.000 adet kütük/takoz takvim üretme kapasitesi bulunmaktadır.

Şirket gıda sektörüne hazır ambalaj imal etmekte olup, çeşitli ebatlarda günde yaklaşık 500.000 adet kese kağıdı ve servis ambalajı üretebilmektedir.

Şirket bünyesinde tabaka ofset, sürekli form, web ofset baskı sistemlerini aynı anda bulundurmakta olup, tabaka ofset makineleriyle 35x50 cm'den 70x100 cm'ye kadar her ebatla baskı hizmeti vermektedir. Şirket el broşürü, katalog, dergi, gazete formlarının tamamında basılı ürün üretebilecek imkan ve kabiliyete sahiptir. Üretim tesisleri yaklaşık olarak günlük 4 milyon formalık baskı ve işleme kapasitesine sahiptir.

Baskı aşaması sonrası kırım, katlama, kesim, perforaj, harman, iplik/dikiş, tel dikiş, ciltleme ve diğer işlemlerini kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Ana segmentler bazında satış kırılımlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Ürün - Net Satışlar (TL)	30.06.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%
I. Hamur Kağıt Satışları	6.176.310	18,98%	18.163.121	17,11%	19.817.374	29,55%	20.325.431	28,48%
III. Hamur Kağıt Satışları	1.018.305	3,13%	3.737.306	3,52%	8.217.353	12,25%	2.037.433	2,86%
Kitap Kağıdı Satışları	131.110	0,40%	1.840.894	1,73%	1.431.541	2,13%	2.499.243	3,50%
Amerikan Bristol Satışları	332.387	1,02%	5.595.826	5,27%	837.090	1,25%	2.767.726	3,88%
Kuşe Kağıt Satışları	4.432.178	13,62%	10.435.414	9,83%	5.889.332	8,78%	1.328.562	1,86%
Diğer Kağıt Satışları	1.355.142	4,16%	3.555.310	3,35%	1.887.374	2,81%	999.794	1,40%
Defter ve Benzeri Satışlar	16.150.630	49,63%	9.077.991	8,55%	5.576.716	8,32%	2.606.707	3,65%
Kırtasiye Mamulleri	164.847	0,51%	114.704	0,11%	1.254.907	1,87%	16.182	0,02%
Karbon Korumucu Kıyafet	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	4.188.200	5,87%
Hizmet Satışları	2.133.213	6,56%	51.504.928	48,53%	19.445.708	29,00%	33.624.918	47,12%
Kırpıntı Kağıt Gelirleri	175.028	0,54%	530.840	0,50%	885.719	1,32%	737.584	1,03%
Diğer Gelirler SGK	45.833	0,14%	139.355	0,13%	202.870	0,30%	224.536	0,31%
Mukavva Satışları	426.073	1,31%	1.437.362	1,35%	1.612.623	2,40%	-	0,00%
TOPLAM	32.541.055	100 %	106.133.050	100 %	67.058.606	100 %	71.356.316	100 %

Basım sanayiinde talebe bağılı üretim yapıldığından dolayı düzensiz bir pazar sistemi bulunmaktadır. Ülkemizde basımevleri sipariş üzerine çalışan karma bir talebe hitap etmekte olup, üretim süreci mevsimsellik barındırmaktadır.

Cumhuriyet döneminde ilk kağıt üretimi bir kamu girişimi olan SEKA ile 1936 yılında başlamıştır. Özel sektörün kağıt yatırımları ve üretimi ise 1960'lı yıllarda başlamış, 1970'li yıllardan itibaren hızlanmıştır. Özel sektör modern ve büyük kapasiteli üretim tesisleri kurmuştur. 1963- 1979 dönemi kağıt sektörü için büyüme ve gelişme dönemi olmuştur. Bu yıllara kadar sektör yurtiçi talebi karşılamaya yönelik olarak faaliyet göstermiştir.

Türkiye'de kamu sektörü hâkimiyetinde olan ve uzun yıllar dış rekabete kapalı kalan kağıt sektörü, 1990'lı yılların ortasından itibaren AB Gümrük Birliği süreci ve özelleştirmeler ile birlikte yeni ve rekabetçi bir döneme girmiştir. 2000 yılında 618 bin tonluk üretim kapasitesine ulaşan SEKA, Türkiye ekonomisindeki dönüşüm sürecinde özelleştirme kapsamına alınmış ve 2005 yılında faaliyetlerine son verilmiştir. Böylece selüloz ve kağıt hamuru üretiminde yurtiçi üretim kalmamış ve tamamen yurtdışına bağımlı hale gelinmiştir.

Türkiye'de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi sektörün en büyük dezavantajlarından. Kağıt temel hammaddesi olan selüloz (kağıt hamuru) Türkiye'de üretilmemektedir ve tamamen ithal edilmektedir. Bu nedenle sanayinin rekabet gücü sınırlanmaktadır. Küresel selüloz piyasalarındaki dalgalanmalar, arz-talep dengesizlikleri, fiyat hareketleri gibi tüm gelişmeler doğrudan Türk kağıt sanayini ve paralel olarak basım ve matbaa sektörünü olumsuz etkilemektedir.

Matbaacılık Sektörü Gelirleri:

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan yıllık sanayi ve hizmet istatistiklerine göre 18.12 NACE kodlu diğer matbaacılık faaliyetinin sektörel cirosu 2017 yılı itibari ile 11,6 milyar TL düzeyindedir. Yıllar itibari ile sektör cirosuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Tabloya göre sektör cirosu 2009 – 2017 yılları arasında yıllık ortalama %10 büyüme göstermiştir.

Yıl	Ciro (TL)	Değişim
2009	5.340.472.077	
2010	5.936.095.155	11%
2011	6.645.683.634	12%
2012	7.189.941.530	8%
2013	7.849.294.007	9%
2014	9.019.765.260	15%
2015	9.915.270.511	10%
2016	10.164.213.976	3%
2017	11.565.448.287	14%

Matbaacılık Sektörü Temel Maliyetler:

TÜİK tarafından yayınlanan yıllık sanayi ve hizmet istatistiklerine göre 18.12 NACE kodlu diğer matbaacılık faaliyetinin 2009-2017 yıllarına ait mal ve hizmet alımları ile personel maliyetlerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KURUMSAL İÇİŞİLERİ VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mah. Yıldırım Binası Kat: 80 Akırtı
M. (0312) 5 28 90 Faks: (0312) 327 28 65 ANKARA
Yahya Balp Vergi Dairesi: 745 037 8756
Merkez Tic.Sic. No: 65 - Akırtı / Şube Sic.No: 200763

Yıl	Mal ve Hizmet Alışları	Personel Maliyeti	Toplam	Değişim
2009	4.492.492.354	501.856.410	4.994.348.764	
2010	4.924.246.452	567.540.341	5.491.786.793	10%
2011	5.517.738.251	679.820.689	6.197.558.940	13%
2012	5.949.718.056	815.005.238	6.764.723.294	9%
2013	6.475.995.557	915.678.857	7.391.674.414	9%
2014	7.522.927.077	1.059.123.659	8.582.050.736	16%
2015	8.262.820.611	1.180.618.456	9.443.439.067	10%
2016	8.545.959.116	1.266.294.507	9.812.253.623	4%
2017	9.718.499.106	1.325.194.766	11.043.693.872	13%

Sektörün mal ve hizmet alışları ile personel maliyetleri 2009 – 2017 yılları arasında yıllık ortalama %10 oranında artış göstermiştir.

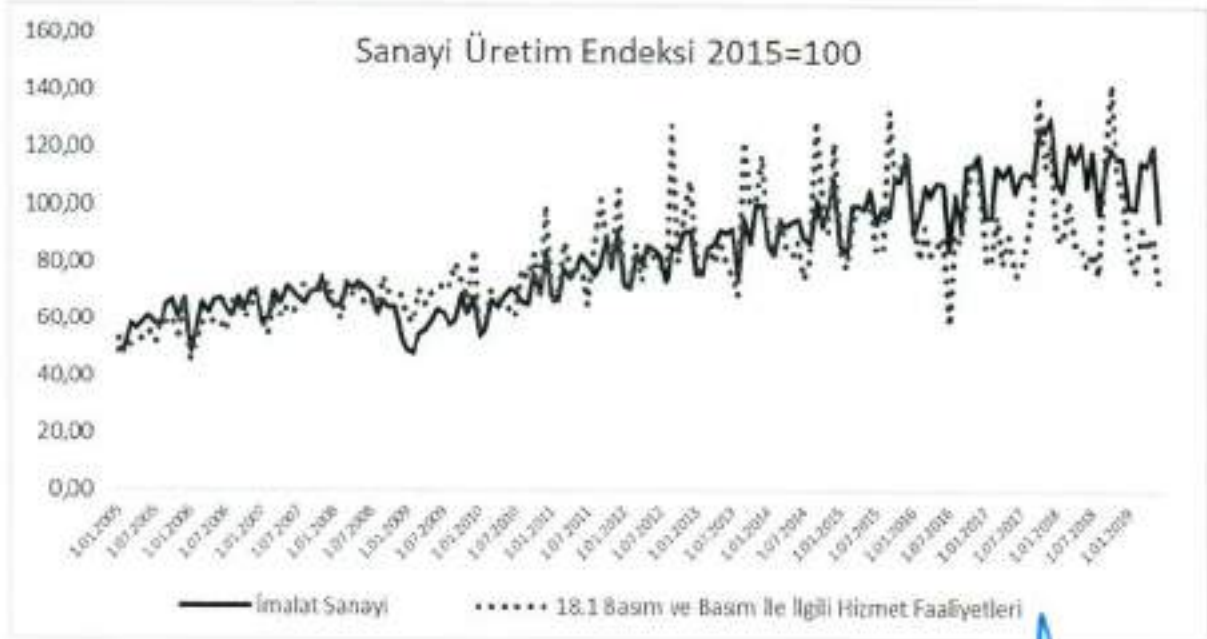
Sektörel Üretim Endeksi:

TÜİK tarafından yayınlanan sanayi üretim endekslerine göre imalat sanayinin ve 18.1 NACE kodlu basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri sanayinin üretim endekslerini gösterir grafik aşağıdaki gibidir.

Her iki endekste 2015 yılı baz (2015=100) yıl olarak alınmıştır. Basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri endeksi ile imalat sanayi endeksi arasındaki makas 2017 yılının ardından açılmaya başlamıştır.

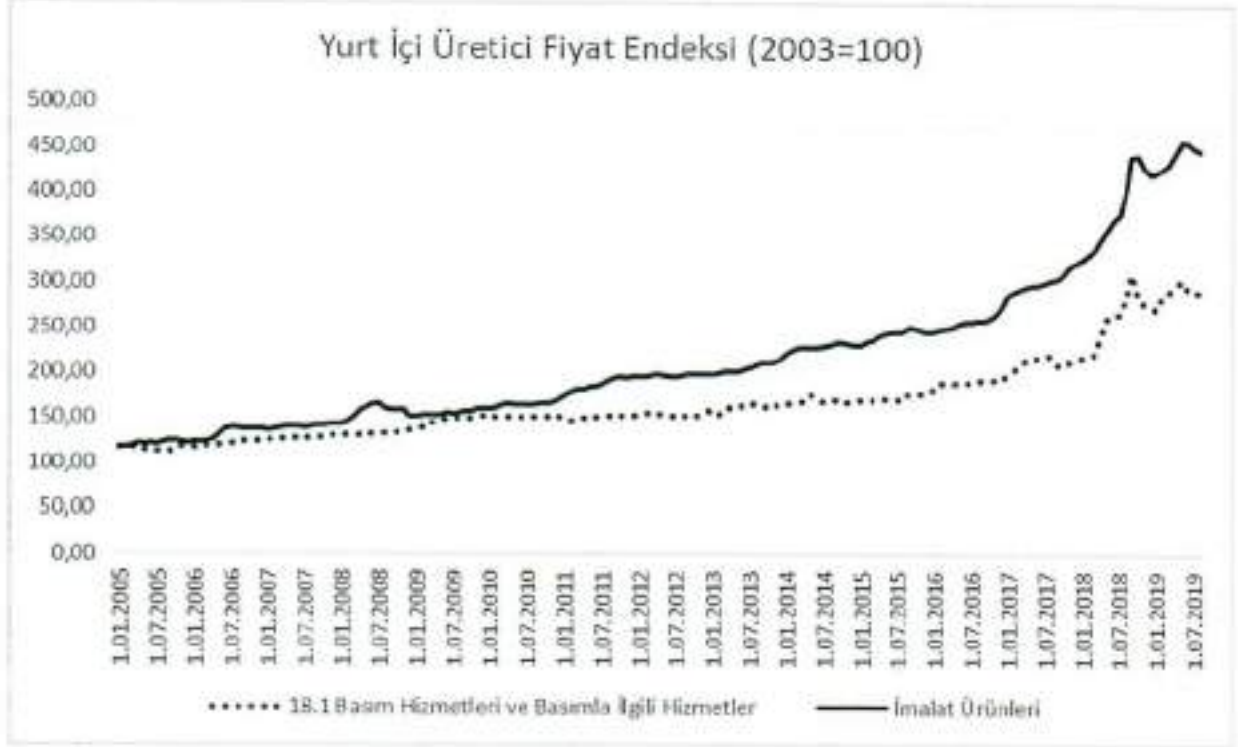
Grafikten anlaşıldığı gibi basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri mevsimsellik barındırmaktadır. Ağırlıklı olarak endeks eylül ve ekim aylarında yükseliş göstermekte ve tavan olmaktadır.

2019 yılı haziran ayı itibari ile 71 olan basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri endeks değeri son 3 yılın en düşük değeridir.



Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

2005 – 2019/08 döneminde üretimi yapılan ve yurtiçinde satışa konu olan imalat ürünlerinin ile basım hizmetleri ve basımla ilgili hizmetlerin üretici fiyatlarını gösteren fiyat endeksi aşağıdaki gibidir.



Söz konusu 2005/01 – 2019/08 döneminde imalat ürünlerindeki fiyat artışı basım hizmetlerindeki fiyat artışından daha yüksektir.

Dünya ve Türkiye’de Kağıt ve Karton Ürünleri Üretimi

FAO verilerine göre Dünya kağıt ve karton ürünleri üretimi istikrarlı ve kademeli artışını sürdürmektedir. 2012 yılında 397 milyon ton olan toplam kağıt ve karton ürünleri üretimi 2017 yılında 412,6 milyon tona ulaşmıştır. Kağıt ve karton ürünleri üretimi bu dönemde yıllık ortalama yüzde 1 oranında büyüme sağlamıştır.

Bin Ton	2013	2014	2015	2016	2017
Dünya	396.733	404.052	406.782	408.670	412.645
Afrika	3.650	3.575	3.592	3.647	3.474
Kuzey Amerika	82.906	83.868	82.697	81.813	81.635
Latin Amerika	20.242	20.698	21.890	22.377	22.659
Asya	181.602	187.876	190.803	192.748	195.425
Avrupa	104.544	104.225	103.898	104.182	105.483
Antartika	3.790	3.810	3.902	3.903	3.968
Türkiye	2.850	2.900	2.920	2.950	2.930
% Oran	0,72%	0,72%	0,72%	0,72%	0,71%

Dünya ve Türkiye’de Kağıt Tüketimi

-Dünya Kağıt Tüketimi

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü’nün (Food and Agriculture Organization of the United Nations) yayınlamış olduğu “Dünya Kağıt ve Karton Tüketimi” verileri aşağıdaki tablodaki gibidir.

(Milyon Ton)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Toplam	397	393	402	403	407	410
Gazete Kağıdı	30	29	27	25	24	23
Yazı ve Baskı Kağıdı	104	102	101	99	98	97
Ev ve Temizlik Kağıdı	31	31	32	33	34	34
Ambalaj ve Etiket Kağıdı	214	214	225	230	235	239
Diğer Kağıt ve Karton Ürünleri	18	18	16	17	17	17

2017 yılında dünyada toplam kağıt tüketimi 410 milyon ton düzeyindedir.

Piyasa ve kamuoyu araştırma enstitüleri tarafından toplanan verileri ve ekonomik sektörden elde edilen verileri ve resmi istatistikleri sunan bir Alman çevrimiçi portalı Statista’nın 2016 yılı için yayınlamış olduğu dünya genelinde kişi başına düşen kağıt tüketim verisi bölgelere göre aşağıdaki gibidir.

(Kaynak: <https://www.statista.com/statistics/595901/paper-consumption-per-capita-by-world-region/>)

Kişi Başına Kağıt Tüketimi - Kg	2016
Kuzey Amerika	213
Japonya	209
EU	158
Kore Tayvan Hong Kong Singapur Malezya	155
Antartika	114
Çin	78
Diğer Avrupa	52
Latin Amerika	46
Diğer Asya	17
Afrika	8
Dünya Ortalaması	57

Ülkeler için gelişmişlik göstergesi olan kişi başı kağıt tüketimi sektörün büyüme potansiyeli taşıdığına işaret etmektedir. Diğer yandan Türkiye’de 2017 yılında kişi başı kağıt tüketimi 78 kg ile Avrupa ortalamasının oldukça altındadır. (Kaynak: ISO - “Kağıt Ve Kağıt Ürünleri İmalatı Sanayi Raporu”)

Kağıt ve kağıt ürünlerinin kıtalar bazında dağılımı ise aşağıdaki gibidir. 2017 yılında kıtalar bazında en yüksek tüketim %50 oranla Asya kıtasındadır. %22 ile Avrupa kıtası ikinci ve %18 ile Kuzey Amerika üçüncü sıradadır.

Bin Ton	2013	2014	2015	2016	2017
Dünya	393.579	401.795	403.224	405.917	410.900
Afrika	7.635	7.991	7.738	7.936	7.833
Kuzey Amerika	74.954	76.054	75.652	75.602	74.905
Latin Amerika	26.590	27.121	27.770	27.999	28.705
Asya	188.057	194.553	196.801	198.997	203.984
Avrupa	92.259	91.902	90.889	91.225	91.291
Antarktika	4.084	4.174	4.374	4.159	4.182

Dünya Kağıt Fiyatları

Thomson Reuters terminalinden elde edilen global kağıt fiyat endeks grafiği aşağıdaki gibidir. 2014/09 – 2019/08 dönemini içeren haftalık endeks verilerine göre, Dow Jones Forestry&Paper endeksi diğer endekslere nazaran yatay seyir izlemiştir. Dow Jones Forestry&Paper endeksi haricinde diğer endeksler 2016 yılının başından itibaren 2018 yılına kadar yükseliş göstermiştir.

Grafikte yer alan endeksler arasında en sert yükseliş FTSE Europe – Forestry&Paper endeksinde gerçekleşmiştir.

Söz konusu endekslerin tamamı 2019 yılından itibaren düşüşe geçmiştir.



-Türkiye Kağıt ve Kağıt Ürünleri Tüketimi

Türkiye'nin kağıt ve kağıt ürünleri tüketimi tablodaki gibidir. FAO verilerine göre 2013 – 2017 yılları arasında Türkiye'nin kağıt tüketimi hem miktar bazında hem de oransal olarak azalmaktadır.

Bin Ton	2013	2014	2015	2016	2017
Dünya	393.579	401.795	403.224	405.917	410.900
Türkiye	5.139	5.267	4.913	4.854	4.767
	1,31	1,31	1,22	1,20	1,16

Türkiye'nin Dış Ticareti

Türkiye'nin 2014-2018 yılları arasında TUIK yayınlamış olduğu HS2(Fasıl) sınıflamasına göre dış ticaret kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ithalat ve ihracat verileri tablodaki gibidir.

Yıl	İhracat Dolar	İhracat TL	İthalat Dolar	İthalat TL	Dış Ticaret Açığı - TL
2014	1.203.727.444	2.636.258.543	3.170.718.611	6.931.971.441	-4.295.712.898
2015	1.185.513.553	3.249.618.321	2.683.942.604	7.282.717.636	-4.033.099.315
2016	1.353.499.497	4.095.901.357	2.684.713.382	8.085.648.242	-3.989.746.885
2017	1.520.373.832	5.562.271.429	2.811.916.643	10.249.359.312	-4.687.087.883
2018	1.715.732.071	8.297.682.806	2.749.840.000	13.128.532.924	-4.830.850.118

Türkiye kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ticaretinde net ithalatçı konumundadır.

TUIK dış ticaret verilerine göre 2018 yılında Türkiye'nin ihracat gerçekleştirmiş olduğu ilk on ülke aşağıdaki gibidir.

Ülke	Ülke adı	İhracat Dolar	İhracat TL
1	Fransa	224.293.572	1.094.000.070
2	Hollanda	116.334.440	565.335.503
3	Almanya	112.100.481	541.570.813
4	İtalya	103.835.321	499.515.195
5	Birleşik Krallık	92.566.602	446.319.213
6	İrlanda	83.291.710	395.171.584
7	Danimarka	60.511.437	289.963.661
8	Yunanistan	55.493.068	260.703.696
9	Portekiz	53.395.116	257.949.174
10	İspanya	43.333.894	211.630.874

2018 yılında en fazla kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ithalatı 423 milyon USD ile Almanya'dan gerçekleşmiştir. İthalat sıralamasında ikinci sırada 284 milyon USD ile Finlandiya, üçüncü sırada ise 234 milyon USD ile İsveç bulunmaktadır.

Basım ve Matbaacılık Sektörü İstihdam Verileri

TUIK'in yayınlamış olduğu sanayi istihdam endeksi verilerine göre 2005 – 2017 yılları arasında imalat sanayi ve diğer matbaacılık istihdam endeksi verileri aşağıdaki gibidir.

2010 yılının baz olarak kabul edildiği verilere göre matbaacılık sektörü istihdam endeksi, imalat sanayinin altında seyir izlemektedir.



Yıllık sanayi ve hizmet istatistikleri kapsamında 18.12 NACE kodlu matbaacılık sektöründe faaliyet gösteren ve referans döneminde aktif olan tüm birimleri ve çalışan sayılarını gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

Sektörde istihdam grafiği yatay bir seyir izlemektedir. 2009 – 2017 yılları arasında sektörde girişim sayısı yatay bir seyirle düşüş göstermektedir.

Yıllar	Çalışan Sayısı	Girişim Sayısı
2009	42.065	10.701
2010	42.616	10.354
2011	45.777	10.368
2012	47.848	10.199
2013	48.184	10.024
2014	47.860	9.845
2015	47.713	9.790
2016	46.100	9.820
2017	45.623	9.928

Basım ve Matbaacılık Sektörü Avantajları:

Satış ve pazarlamada komşu ülkelerde Türk kağıt ve kağıt ürünleri için oluşan güçlü imaj ve yüksek penetrasyon. Yükselen iç pazar. Hammadde ve girdi tedarikinde gittikçe gelişmekte olan atık kağıt dönüştürme kapasitesi ve bu alanda kullanılan teknoloji ile artan bilgi birikimi. (İSO - Kağıt, Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Raporu 2015)

Sektöre yeni girişler engelleri, sektördeki mevcut firmaların yeni girişimcilere oranla sahip olduğu avantaj olarak değerlendirilebilir. İşçilik maliyetlerinin AB ve diğer gelişmiş ülkelere göre düşük olması, sektördeki işletmelerin çoğunluğunun özel sektöre ait olması nedeniyle dinamik ve gelişime açık olması diğer avantajlar olarak görülebilir.

Basım ve Matbaacılık Sektörü Dezavantajları:

Sektörün temel hammadde girdisi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal ve dövizle endeksli olması sektörün en önemli dezavantajlarından. Diğer yandan kurda yaşanan dalgalanmalar,

hammadde tedarik sürecini daha da zorlaştırmakta olup, firmalara ek finansman yükü yaratmaktadır.

Basım ve matbaa sektörü teknoloji açısından değerlendirildiğinde, söz konusu baskı ofset makinalarının ithal ve dövize endeksli olması, matbaa makinaları aparatları, parçaları, kırma baskıları ve bıçaklarının ithalat ile tedarik edilmesi sektöre maliyet dezavantajı oluşturmaktadır. Türkiye’de üretim teknolojisi büyük ölçüde yurtdışına bağımlıdır. Kağıt makinelerinin önemli bir bölümü ithal edilmektedir. Bu nedenle üretim teknolojilerinde takip eden ve uygulayan konumunda bulunmaktadır. (Kaynak: İSO – “Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Raporu - 2018”)

Sektörün ihtiyacına göre personel yetiştiren bir eğitim planlaması olmaması insan kaynakları yönetimini zorlaştırmaktadır. İTO ve İstanbul Düşünce Akademisinin 2018 yılında yayınladığı “Türkiye Kırtasiye Sektörü ve Rekabet Gücünün Değerlendirilmesi” raporuna göre Kırtasiye sektöründe yapılan anket araştırmasına katılan firmaların %72,7’sinin kırtasiye sektöründe çalışmak üzere kalifiye eleman bulmada zorlandığı görülmektedir. Sektörde ara elemanın yetişmemesi nedeniyle sanayi insan kaynakları sıkıntısı yaşamaktadır.

Teknolojik gelişmeler ve dijitalleşme ile birlikte kağıt tüketiminde ikinci büyük grubu oluşturan kağıt ve baskı tüketimi gerilemektedir. Tüketim ilk kez 2015 yılında 100 milyon tonun altına inmiştir.

(Milyon Ton)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Toplam	397,22	393,19	401,87	403,06	407,33	410,36
Gazete Kağıdı	30,34	28,74	26,86	24,85	23,95	23,49
Yazı ve Baskı Kağıdı	104,42	101,6	101,35	99,02	97,9	97,13
Ev ve Temizlik Kağıdı	30,58	31,09	32,04	32,84	33,65	33,79
Ambalaj ve Etiket Kağıdı	213,97	214,18	225,14	229,82	234,78	238,88
Diğer Kağıt ve Karton Ürünleri	17,92	17,57	16,48	16,53	17,05	17,08

Tablo 1 : Dünya Kağıt ve Karton Ürünleri Tüketimi - FAO Forest Products Annual Statistics Report, 2017

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

Satışlar (TL)	30.06.2019	2018	2017	2016
Yurtiçi Satışlar	28.800.512	99.689.384	62.825.433	70.049.505
- Marmara Bölgesi	7.763.763	26.878.661	16.908.092	20.148.966
- Orta Anadolu	17.873.734	61.860.726	39.028.859	41.691.701
- Diğer Bölgeler	3.163.015	10.950.566	6.888.482	8.208.838
Yurtdışı Satışlar	3.740.543	6.443.096	4.233.173	1.306.811
Toplam	32.541.055	106.133.050	67.058.606	71.356.316

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Deprem, savaş, iç savaş, politik çalkantılar, gümrük tariflerinin yükselmesi gibi olağan üstü durumların ortaya çıkması halinde satışlar düşebilecek ve ortaklık negatif olarak etkilenebilecektir.

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

Belgelendirme Kuruluşu Adı	Kapsamı	Belge Tarihi
T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı	5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu'na ilişkin matbaa, satış, dağıtım, yayınevi sertifikası	16/08/2010
T.C. Akyurt Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	10/01/2011
T.C. Akyurt Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	25/04/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
Türk Standardları Enstitüsü	Hizmet Yeterlilik Belgesi	21/01/2011

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İşbu izahnamenin 7.2.1. maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel bilgilerde TUIK, TCMB/EVDS, FAO, ISO, Statista, Basım Sanayii Özel İhtisas Komisyonu Raporu Environmental Paper Network, Thomson Reuters terminal verileri kullanılmıştır.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 30.06.2019 tarihi itibarı ile sahip olduğu maddi duran varlıklar tablodaki gibidir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Classi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Altyapı	2006	-	Pursaklar	8.555,38	Fabrika	-	-	-
Bina + Arsa	2009	16.290	Balıkhisar Köyü	1.500.000,00	Fabrika	-	-	-
Bina + Arsa	2005	4.400	Pursaklar	578.093,30	Fabrika	ACP Yapı Elemanları Ltd. Şti.	01.01.2019 - 01.01.2020	480.000+KDV
Tesis Makine Cihazlar	1988-2000		Akyurt	1.560.309,71	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2001-2005		Akyurt	1.604.389,05	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2006-2010		Akyurt	2.410.770,35	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2011-2014		Akyurt	6.568.213,95	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2015-2016		Akyurt	435.629,47	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2016		Akyurt	173.837,80	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2017		Akyurt	520.275,81	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	2018		Akyurt	2.424.954,74	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	30.06.2019		Akyurt	620.803,67	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	1988-2011		Akyurt	242.327,33	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2012-2014		Akyurt	523.674,12	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2015-2016		Akyurt	59.268,31	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2017		Akyurt	167.686,70	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2017		Akyurt	25.423,73	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	1988-2000		Akyurt	81.750,65	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2001-2005		Akyurt	88.006,64	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2006-2010		Akyurt	139.728,63	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2011-2015		Akyurt	329.306,97	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2016-2017		Akyurt	9.553,40	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2018-2019		Akyurt	14.932,38	İmalat	-	-	-

Şirketin işbu izahname yazımı sürecinde edinmeyi planladığı maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tablodadır. Şirket yapacağı maddi duran varlık alımını bedelli sermaye artırımını ile sağlayacağı fonla yapmayı planlamakta olup, söz konusu makine ve teçhizat alımı ve maliyetlerine ilişkin olarak işbu izahnamenin 27.2 numaralı "Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri" bölümünde ayrıca yer verilmektedir.

Şirket söz konusu makine ve teçhizatları yaklaşık olarak 2020 yılının ilk altı ayında edinmeyi planlamakta olup, sermaye artırımından elde edilecek fonun sağlanmasına bağlı olarak ilgili makine ve teçhizatları 2019 yılı sonunda da edinebilir.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Bost Extruder Rı Makine	2020	-	Akyurt	-	6.062.000	Yüksek Yoğunluklu Ambalaj Makinesi (Gıda Paketlemesi)
Filament Üretim Hattı	2020	-	Akyurt	-	170.000	PVC Hammadesinden Sprial Üretim Makinesi

Şirketin farklı tarihlerde akdedilmiş olan finansal kiralama sözleşmeleri ile edinmiş olduğu maddi duran varlıklara ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Alt Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
2001 Model Heidelberg Ofset	01.10.2016-15.11.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	1.002.739	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-15.04.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	703.784	Kese Kağıt V.B.	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-04.06.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	14.501.028	Fabrika Binası	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
1995 Model Heidelberg Ofset	24.08.2017-24.09.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	578.540	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-24.09.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	927.945	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.

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

Şirketin Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) raporu bulunmamaktadır. Diğer yandan Şirket Atık Yönetimi Genel Esaslarına İlişkin Yönetmelik, Avrupa Birliği Uyum yasaları ve sair mevzuat uyarınca Atık Yönetimi ve Çevre Yönetimi birimleri oluşturarak yasal sorumluluklarını yerine getirmektedir.

Bu minvalde;

- Ambalaj Atıkları ile ilgili olarak Çevre Bakanlığının resmi portalın da yer alan internet sitesinde her yıl Şubat ayında sisteme On-Line girerek Çevre Bakanlığı'nın onayını almaktadır. Belgelendirmeler TÜKÇEV (Tüketici ve Çevre Eğitim Vakfı) tarafından yapılmaktadır.
- Tesislerimiz de çıkan kimyasal atıklarımız; Kimyasal Atık depomuzda depolanmaktadır. Yılda bir kere yetkilendirilmiş kuruluş olan ITC İNVEST TRADING ve CONSULTING AG, Türkiye Ankara şubesine Lisanslı araçlara Bakanlık oluru ile teslim edilmekte ve sisteme On-Line girişleri yapılmaktadır.
- Şirket düzenli olarak ses ölçüm cihazları ile ortam sesleri ölçülerek uygunluk belgesi alınmaktadır.
- ASKİ tarafından Şirket kanal giderlerinden numuneler alınarak uygunluk belgesi verilmektedir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
İHTİSASİYELİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
 Beşiktaş Mh. Yıldırım Boyazıt Caddesi No: 60 Akyurt
 Tel: (0312) 627 28 90 Faks: (0312) 627 28 88 ANKARA
 Yuhya Gülp Vergi Dairesi 745 037 6766
 Mersiz Tic. Sic. No: 65 - Akyurt / Şube Sic.No: 49000

PIRANET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Bina + Arsa	İpotek	Burgan Bank A.Ş. – İkitelli Şubesi	Kredi Teminatı	11.05.2016	10.700.000
Bina + Arsa	İpotek	Vakıflar Bankası – Pursaklar Şb	Kredi Teminatı	07.02.2013	1.900.000
Bina + Arsa	İpotek	Vakıflar Bankası – Pursaklar Şb	Kredi Teminatı	07.02.2013	520.000
TOPLAM					13.120.000

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

İşbu izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket varlıklarına ilişkin olarak hazırlanmış fiyat tespit raporu yada gayrimenkul değerleme raporu bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Şirketin sahip olduğu maddi duran varlıklar, finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan haklar ve yazılımlardan oluşmaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl – Kiralama Dönemi	Defter Değeri	Kullanım Amacı	Değer Tespit Yöntemi
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-15.04.2021	703.783,86	Kese Kağıt V.B.	Maliyet Yöntemi
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-04.06.2021	14.501.027,56	Fabrika Binası	Maliyet Yöntemi
1995 Model Hedelberg Ofset	24.08.2017-24.09.2021	578.540,12	Basım İşleri	Maliyet Yöntemi
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-24.09.2021	927.945,00	Basım İşleri	Maliyet Yöntemi
Yazılım ve Programlar	2011-2012	30.092,71	İmalat	Maliyet Yöntemi
Yazılım ve Programlar	2013-2014	30.220,47	İmalat	Maliyet Yöntemi
Yazılım ve Programlar	2015-2016	12.056,00	İmalat	Maliyet Yöntemi

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

İhraççının olağan iş ve faaliyetlerinde, sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımları ve finansal kiralamadan kaynaklı haklardan oluşmaktadır. Söz konusu yazılım ve programlar genel muhasebe programları olup, kullanılamaz hale gelmesi söz konusu değildir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

TL	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
DÖNEN VARLIKLAR	65.774.066	65.349.858	72.754.212	64.616.141	48.020.606
Nakit ve Nakit Benzerleri	151.794	80.046	57.713	55.805	339.716
Ticari Alacaklar	3.644.886	6.518.344	4.436.386	7.103.681	10.227.655
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.644.886	6.518.344	4.436.386	7.103.681	10.227.655
Diğer Alacaklar	25.966	9.810	799	20.243	799
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	25.966	9.810	799	20.243	799
Stoklar	58.595.415	53.515.369	66.023.703	50.960.796	36.434.819
Peşin Ödenmiş Giderler	3.041.623	5.180.054	2.182.278	6.457.703	1.008.498
Diğer Dönen Varlıklar	314.382	46.235	53.333	17.913	9.119
DURAN VARLIKLAR	32.136.226	34.149.795	32.738.464	33.491.237	31.140.256
Diğer Alacaklar	20.335	20.336	20.335	19.125	19.125
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.335	20.336	20.335	-	19.125
Maddi Duran Varlıklar	16.701.969	17.522.474	16.760.762	17.042.369	30.423.356
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.551.456	15.436.006	15.087.601	15.789.591	19.898
Peşin Ödenmiş Giderler	4.260	9.052	38.883	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	858.206	1.161.927	830.883	640.152	677.877
TOPLAM VARLIKLAR	97.910.292	99.499.153	105.492.676	98.107.378	79.160.862
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57.667.451	50.862.322	54.660.575	52.419.995	43.277.532
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7.365.477	8.171.729	2.229.651	10.647.207	19.482.250
Ticari Borçlar	21.759.212	23.481.910	20.491.571	28.093.415	15.193.129
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	500	-	500	500
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	21.759.212	23.481.410	20.491.571	28.092.915	15.192.629
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	597.370	333.729	467.496	580.854	496.392
Diğer Borçlar	16.820.601	490.263	16.874.916	814.629	1.309.163
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	16.713.040	135.292	16.540.737	168.239	864.182
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	107.561	354.971	334.179	646.390	444.981
Ertelenmiş Gelirler	10.594.874	17.681.008	13.688.460	10.871.078	5.468.058
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.611	-	5.611	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	524.306	703.683	902.870	1.412.812	1.328.540
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.128.530	22.950.033	25.403.516	19.968.493	12.497.437
Uzun Vadeli Borçlanmalar	15.995.674	20.875.069	23.556.811	18.127.756	11.644.341
Uzun Vadeli Karşılıklar	800.971	1.001.864	773.605	1.840.737	682.720
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	1.073.100	-
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	800.971	1.001.864	-	767.637	682.720
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	331.885	1.073.100	1.073.100	-	170.376
ÖZ KAYNAKLAR	23.114.311	25.687.298	25.428.585	25.718.890	23.385.893
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	23.114.311	25.687.298	25.428.585	25.718.890	23.385.893
Ödenmiş Sermaye	18.300.000	18.300.000	18.300.000	18.300.000	18.300.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	-	-	-	-
Geri Alınmış Paylar (-)	-19.400	-19.400	-19.400	-19.400	-19.400
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	1.306.915	1.306.915	1.306.915	1.306.915	1.306.915
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	7.193.115	6.891.678	7.074.982	6.946.612	7.521.420
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	7.193.115	6.891.678	7.074.982	6.946.612	7.521.420
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	7.005.930	7.005.930	7.005.930	7.005.930	7.619.252
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	187.185	-114.252	69.052	-59.318	-97.832
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.507.566	2.507.566	2.507.566	454.218	454.218
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.741.478	-3.322.803	-3.322.803	-1.177.260	-1.591.972
Net Dönem Karı/Zararı	-2.432.407	23.342	-418.675	2.907.805	-2.585.288
TOPLAM KAYNAKLAR	97.910.292	99.499.653	105.492.676	98.107.378	79.160.862

Ortaklığın kısa vadeli yükümlülükleri 30 Haziran 2019 döneminde bir önceki yılın aynı döneminde göre %13 oranında artış göstermiştir. 30 Haziran 2019 döneminde Şirket'in "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabı 16.713.040 TL olup, söz konusu borç Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş ve Şirket Ortağı Celalettin Keleş'e olan borçlardan kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2019 dönemi finansal tablolarından yer alan Ertelenmiş Gelirler "Alınan Sipariş Avansları"ndan oluşmakta olup, söz konusu hesap tutarı 10.594.874 TL'dir. Şirket Ertelenmiş Gelirleri piyasa koşullarından kaynaklı olarak bir önceki yılın aynı döneminde göre %40 azalmıştır.

Şirket Uzun Vadeli Borçlanmaları finansal kiralama (sat ve geri kiralama) anlaşması ve diğer banka kredilerinden kaynaklı olup, 30.06.2019 tarihli finansal tablolarında 15.995.674 TL tutarındadır.

Şirket özkaynakları 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 23.385.893 TL, 25.718.890 TL, 25.428.585 TL ve 23.114.311 TL tutarındadır. İşbu izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış/Azalışları hesabında kayda değer bir değişiklik olmamış olup, söz konusu hesap 30 Haziran 2019 dönemi itibari ile 7.005.930 TL tutarındadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Ortaklığın finansal durumuna ilişkin oranlar tablosu aşağıdaki gibidir.

Şirket Rasyoları	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Likidite Oranları				
Cari Oran	1,14	1,33	1,23	1,11
Likit Oran	0,12	0,12	0,26	0,27
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	13,67	13,48	20,74	12,42
Favök Marjı	12,50	10,73	15,86	7,70
Net Kar Marjı	-7,47	-0,39	4,34	-3,62
Faaliyet Devir Hızı Oranları				
Aktif Devir Hızı	1,10	1,04	0,76	0,88
Alacak Devir Hızı	15,62	13,32	10,72	5,27
Stok Devir Hızı	1,37	1,42	1,37	1,58
Borç Devir Hızı	4,22	3,78	2,46	3,90
Faaliyet Süreleri				
Alacak Tahsil Süresi	23,36	27,41	34,06	69,22
Stok Devir Süresi	267,34	257,83	265,84	231,48
Borç Devir Süresi	86,47	96,56	148,64	93,65
Mali Bütçe Oranları				
Toplam Borç / Aktif	76,39	75,90	73,78	70,46
Mali Borç / Özsermaye	101,07	101,41	111,88	133,10
Gider ve Maliyet Oranları				
Faaliyet Gideri Net Satış	3,86	4,60	6,29	6,83
Finansman Gider Net Satış	35,24	15,98	19,33	12,21
Net Finansman Gideri Net Satış	27,19	9,16	15,64	9,71

Şirket özet gelir tablosu aşağıdaki gibidir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirketin 30.06.2019 tarihli finansal tablolarına göre borçluluk durumun aşağıdaki gibidir.

Borçluluk Durumu – 30.06.2019	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	57.667.451
Garantili	3.630.278
Teminatl	3.540.620
Garantisiz/Teminatsız	50.496.553
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	17.128.530
Garantili	7.157.583
Teminatl	8.838.091
Garantisiz/Teminatsız	1.132.856
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	74.795.981
Özkaynaklar	23.114.311
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	18.300.000
Yasal yedekler	2.507.566
Diğer yedekler	2.306.745
TOPLAM KAYNAKLAR	97.910.292
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	151.794
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	151.794
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	3.527.304
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	3.630.279
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	207.894
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	7.365.477
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	7.213.683
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	15.995.674
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	15.995.674
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	23.209.357

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin 30.06.2019 tarihi itibari ile dönen varlıklar toplamı 65.774.066 TL tutarındadır. Kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 57.667.451 TL tutarındadır. Şirketin net işletme sermayesi 8.106.615 TL'dir.

Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak için 1 yıllık süre zarfında yeterli işletme sermayesi mevcuttur. Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 30.06.2019, 31.12.2018, 30.06.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 tarihinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	65.774.066	65.349.858	72.754.212	64.616.141	48.020.606
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.667.451	50.862.322	54.660.575	52.419.995	43.277.532
Net İşletmesi Sermavesi	8.106.615	14.487.536	18.093.637	12.196.146	4.743.074

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Piyasada oluşan döviz kuru hareketleri, hammadde fiyatları, faiz oranları ve finansman maliyetlerindeki değişimler, siyasi gelişmeler, dış politika gelişmeleri, global ticaret ve ekonomik gelişmeler Şirketin üretim satış ve maliyetlerini doğrudan ve dolaylı olarak etkilemektedir.

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

Yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

İhraççının organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir.

