

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İZAHNAME

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 18.300.000 TL'den 36.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	15
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	16
5. RİSK FAKTÖRLERİ	16
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	19
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	20
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	32
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	32
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	36
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	42
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	42
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	42
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	43
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	46
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	47
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	49
18. ANA PAY SAHİPLERİ	50
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ..	51
20. DİĞER BİLGİLER	52
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	57
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	57
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	59
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	66
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	73
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	74
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	74
28. SULANMA ETKİSİ	76
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	76
30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	77
31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	77
32. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	79
33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	80
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

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN 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 Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ali Keleş Yönetim Kurulu Başkanı .../.../2020	Meliha Bahar Keleş Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı .../.../2020
	İzahnamenin Tamamı

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet Osmanoğlu Genel Müdür .../.../2020	Abdullah Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı .../.../2020
	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.

İmzalı 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 01/01/2017 – 31/12/2017 01/01/2018 – 31/12/2018 01/01/2019 – 31/12/2019

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 kağıt, 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 konjonktür, 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 ihracçının 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 ihracçıyı olumsuz etkilemektedir. Şirket’in ana faaliyet bölgesi Ankara ve İç Anadolu bölgesi olmakla birlikte yurt dışı satışları da mevcuttur.																										
B.4a	İhraççıyı 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 dövize endeksli olması, döviz kurlarının dalgalı bir seyir izlemesidir.																										
B.5	İhraççının 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 İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihracçının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihracçıyı	Şirket sermaye yapısı aşağıdaki gibidir. <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ticaret Unvanı/Adı Soyadı</th><th colspan="2">15/03/2020</th></tr> <tr> <th>(TL)</th><th>(%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ali Keleş</td><td>750.000</td><td>28,63</td></tr> <tr> <td>Celalettin Keleş</td><td>59.413</td><td>0,32</td></tr> <tr> <td>Meliha Bahar Keleş</td><td>51.600</td><td>0,28</td></tr> <tr> <td>Raşit Kuru</td><td>1.015.000</td><td>29,30</td></tr> <tr> <td>Metin Kuru</td><td>284.980</td><td>1,56</td></tr> <tr> <td>Halka Açık</td><td>16.139.007</td><td>39,91</td></tr> <tr> <td>TOPLAM</td><td>18.300.000</td><td>100,00</td></tr> </tbody> </table> İşbu izahnamenin yazıldığı tarih itibariyle 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 Raşit Kuru’ya ait 750.000 adet pay A grubudur. 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 oluşu diğer bir imtiyaz Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. Maddesinde	Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	15/03/2020		(TL)	(%)	Ali Keleş	750.000	28,63	Celalettin Keleş	59.413	0,32	Meliha Bahar Keleş	51.600	0,28	Raşit Kuru	1.015.000	29,30	Metin Kuru	284.980	1,56	Halka Açık	16.139.007	39,91	TOPLAM	18.300.000	100,00
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	15/03/2020																											
	(TL)	(%)																										
Ali Keleş	750.000	28,63																										
Celalettin Keleş	59.413	0,32																										
Meliha Bahar Keleş	51.600	0,28																										
Raşit Kuru	1.015.000	29,30																										
Metin Kuru	284.980	1,56																										
Halka Açık	16.139.007	39,91																										
TOPLAM	18.300.000	100,00																										

	kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	belirtilmiştir. 7. Maddeye göre Şirket genel kurulu Yönetim kurulunu beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi 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><tr><th>TL</th><th>2019/12</th><th>2018/12</th><th>2017/12</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>54.401.943</td><td>72.754.212</td><td>64.616.141</td></tr><tr><td>-Nakit ve nakit benzerleri</td><td>14.013</td><td>57.713</td><td>55.805</td></tr><tr><td>-Ticari Alacaklar</td><td>12.783.647</td><td>4.436.386</td><td>7.103.681</td></tr><tr><td>-Stoklar</td><td>24.443.723</td><td>66.023.703</td><td>50.960.796</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>30.766.461</td><td>32.738.464</td><td>33.491.237</td></tr><tr><td>-Maddi Duran Varlıklar</td><td>15.125.500</td><td>16.760.762</td><td>17.042.369</td></tr><tr><td>-Maddi Olmayan Duran Varlık</td><td>14.884.308</td><td>5.087.601</td><td>5.789.591</td></tr><tr><td>-Yatırım Amaçlı Gayrimen.</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>85.168.404</td><td>105.492.676</td><td>98.107.378</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>55.046.959</td><td>54.660.575</td><td>52.419.995</td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>3.905.236</td><td>2.229.651</td><td>10.647.207</td></tr><tr><td>-Ticari Borçlar</td><td>16.874.226</td><td>20.491.571</td><td>28.093.415</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>20.523.622</td><td>25.403.516</td><td>19.968.493</td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>18.629.128</td><td>23.556.811</td><td>18.127.756</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>9.597.823</td><td>25.428.585</td><td>25.718.890</td></tr><tr><td>Hasılat</td><td>115.054.867</td><td>106.133.050</td><td>67.058.606</td></tr><tr><td>Satışların Maliyeti</td><td>-108.385.418</td><td>-91.826.957</td><td>-53.147.955</td></tr><tr><td>Brüt Kar/Zarar</td><td>6.669.449</td><td>14.306.093</td><td>13.910.651</td></tr><tr><td>Faaliyet Karı/Zararı</td><td>5.035.789</td><td>9.979.099</td><td>13.475.489</td></tr><tr><td>Sürd. Faal. Dönem Kar/Zar.</td><td>-13.357.329</td><td>479.153</td><td>2.907.805</td></tr><tr><td>Dönem Karı/Zararı</td><td>-13.494.195</td><td>479.153</td><td>2.907.805</td></tr><tr><td>Pay Başına Kazanç/Kayıp</td><td>-0,7374</td><td>0,0262</td><td>0,1589</td></tr></table> Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövize endeksli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik maliyetlerini artırmıştır. 2016, 2017 ve 2018 yıllarında ortalama 182 gün olan nakit dönüşüm süresi, 2019 yılında 135 gün olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşün sebebi Şirketin kamu kurum ihalelerine girmeyerek defter ve benzeri ürün imalatına yönelmesi ve stok tutma süresini düşürmesinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolara göre ortaklığın net finansman giderleri bir önceki yıla göre %89 oranından artarak 18.393.118 TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi kredi faiz oranlarının yükselmesinden kaynaklıdır. Ortaklığın ticari faaliyetlerine, döviz kuru, petrol fiyatları, iç ve	TL	2019/12	2018/12	2017/12	Dönen Varlıklar	54.401.943	72.754.212	64.616.141	-Nakit ve nakit benzerleri	14.013	57.713	55.805	-Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681	-Stoklar	24.443.723	66.023.703	50.960.796	Duran Varlıklar	30.766.461	32.738.464	33.491.237	-Maddi Duran Varlıklar	15.125.500	16.760.762	17.042.369	-Maddi Olmayan Duran Varlık	14.884.308	5.087.601	5.789.591	-Yatırım Amaçlı Gayrimen.	-	-	-	Aktif Toplamı	85.168.404	105.492.676	98.107.378	Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959	54.660.575	52.419.995	-Finansal Borçlar	3.905.236	2.229.651	10.647.207	-Ticari Borçlar	16.874.226	20.491.571	28.093.415	Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.523.622	25.403.516	19.968.493	-Finansal Borçlar	18.629.128	23.556.811	18.127.756	Özkaynaklar	9.597.823	25.428.585	25.718.890	Hasılat	115.054.867	106.133.050	67.058.606	Satışların Maliyeti	-108.385.418	-91.826.957	-53.147.955	Brüt Kar/Zarar	6.669.449	14.306.093	13.910.651	Faaliyet Karı/Zararı	5.035.789	9.979.099	13.475.489	Sürd. Faal. Dönem Kar/Zar.	-13.357.329	479.153	2.907.805	Dönem Karı/Zararı	-13.494.195	479.153	2.907.805	Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,7374	0,0262	0,1589
TL	2019/12	2018/12	2017/12																																																																																											
Dönen Varlıklar	54.401.943	72.754.212	64.616.141																																																																																											
-Nakit ve nakit benzerleri	14.013	57.713	55.805																																																																																											
-Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681																																																																																											
-Stoklar	24.443.723	66.023.703	50.960.796																																																																																											
Duran Varlıklar	30.766.461	32.738.464	33.491.237																																																																																											
-Maddi Duran Varlıklar	15.125.500	16.760.762	17.042.369																																																																																											
-Maddi Olmayan Duran Varlık	14.884.308	5.087.601	5.789.591																																																																																											
-Yatırım Amaçlı Gayrimen.	-	-	-																																																																																											
Aktif Toplamı	85.168.404	105.492.676	98.107.378																																																																																											
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959	54.660.575	52.419.995																																																																																											
-Finansal Borçlar	3.905.236	2.229.651	10.647.207																																																																																											
-Ticari Borçlar	16.874.226	20.491.571	28.093.415																																																																																											
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.523.622	25.403.516	19.968.493																																																																																											
-Finansal Borçlar	18.629.128	23.556.811	18.127.756																																																																																											
Özkaynaklar	9.597.823	25.428.585	25.718.890																																																																																											
Hasılat	115.054.867	106.133.050	67.058.606																																																																																											
Satışların Maliyeti	-108.385.418	-91.826.957	-53.147.955																																																																																											
Brüt Kar/Zarar	6.669.449	14.306.093	13.910.651																																																																																											
Faaliyet Karı/Zararı	5.035.789	9.979.099	13.475.489																																																																																											
Sürd. Faal. Dönem Kar/Zar.	-13.357.329	479.153	2.907.805																																																																																											
Dönem Karı/Zararı	-13.494.195	479.153	2.907.805																																																																																											
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,7374	0,0262	0,1589																																																																																											

		dış gelişmeler, faiz ve finansman giderleri, vade ve fiyat farkı giderleri, küresel ticari gerginlikler, talepte dalgalanmalar doğrudan veya dolaylı tesir etmektedir. 2019 yılında ticari risklerin artması ve döviz kurunun yüksek seyri nedeni ile kitap, baskı ve diyanet takvim ihalelerine giren firmalara yönelik olarak Şirket kağıt, kağıt ürünleri satışını ve baskı hizmetlerini alacak riski oluşma ihtimalinin yüksek olacağını düşünerek azaltmıştır ve daha az riskli görülen firmalara ile çalışmayı tercih etmiştir.								
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 karşılamaması	Şirketin 31.12.2019 tarihli bilanço verilerine göre Kısa Vadeli Yükümlülükleri içerisinde 12.020.983 TL tutarında İlişkili Taraflara Diğer Borç bulunmaktadır. Söz konusu ilişkili taraflara olan Yükümlülükler Şirket ortaklarına olan borçlardan oluşmaktadır. Bu borçlar belirli bir vadeyi içermemekte olup bu nedenle kısa vadede Şirketin operasyonlarını sürdürebilirliği konusunda bir engel teşkil etmemekte olup, bu durumdan kaynaklı Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. <table><tr><td>TL</td><td>31.12.2019</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>54.401.943</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>55.046.959</td></tr><tr><td>Net İşletmesi Sermayesi</td><td>- 645.016</td></tr></table>	TL	31.12.2019	Dönen Varlıklar	54.401.943	Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959	Net İşletmesi Sermayesi	- 645.016
TL	31.12.2019									
Dönen Varlıklar	54.401.943									
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959									
Net İşletmesi Sermayesi	- 645.016									

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	Şirket çıkarılmış sermayesini %100 oranında (bedelli sermaye artırımını) artırması sebebiyle 18.300.000 TL nominal değerli pay ihraç edecektir. Yapılacak sermaye artırımında 1.500.000 nominal A grubu nama yazılı imtiyazlı pay ve 16.800.000 nominal B grubu hamiline yazılı borsada işlem gören nitelikte pay ihraç edilecektir. İhraç edilmesi planlanan kıymetlerin ISIN kodları izahname onayına müteakip KAP’da duyurulacaktır. .

	ilişkin bilgi	
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 nominal 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, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) - Oy Hakkı (TTK madde 432, 433, 434, 435, 436, SPKn madde 30): - Bilgi alma ve inceleme hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için 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, II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı husus bulunmamaktadır.

	tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	
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	Şirket payları SAMAT kodu ile BIST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BIST Ana Pazarda işlem görecektir. A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir.
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. 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 yönetimince 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 31.12.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net yabancı varlık / (yükümlülük) pozisyonu - 19.789.042 TL'dir. Faiz Riski: Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklı olarak faiz unsuru taşıyan yükümlülüklerinden kaynaklı faiz riskine maruz kalmaktadır. İhraççının 31.12.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre sabit faizli finansal araçlardan kaynaklı yükümlülük 22.534.364 TL tutarındadır ve değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Fiyat riski: Şirket, hizmet fiyatlarındaki meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla fiyat riskine maruz kalabilmektedir. Piyasa riski, İhraççı tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metotları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir.										
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	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	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda Şirketin nakit sermaye artırımından aşağıdaki tabloda verilen tahmini giderler düşüldükten sonra 18.185.605 TL tahmini net nakit girişi elde etmesi öngörülmektedir. <table><tr><td>Sermaye Artırım Tutarı</td><td>18.300.000</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></table>	Sermaye Artırım Tutarı	18.300.000	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
Sermaye Artırım Tutarı	18.300.000											
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											

	tahmini maliyetler hakkında bilgi	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	7.320
		MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	915
		Aracılık Kuruluk Hizmet Bedeli	57.750
		İlan Tescil ve Diğer Giderler Tahmini	6.045
		Toplam Maliyetler	114.395
		1 TL Nominal Değerli Pay Başına Gider	0,0063
		Satıştan Elde Edilecek Tahmini Brüt Gelir	18.300.000
		Tahmini Toplam Maliyet	114.395
		Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	18.185.605
		Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değer in 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.	
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket halka arz gelirleri ile daha güçlü bir özkaynak yapısına sahip olmak, daha sağlıklı bir finansal yapı oluşturmak ve finansman giderini azaltmayı planlamaktadır. Şirket sermaye artışı ile ilgili giderlerin düşülmesi sonrası tahmini elde edilecek 18.185.605 TL fonla, mevcut finansal borçlar kaleminde yer alan en yüksek faizli kredilerde kısmi kapamalar yaparak finansman maliyetlerini azaltmayı ve yapılacak kısmi kapama sonrasında net işletme sermayesini güçlendirmeyi 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 B grubu paylar 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 Platformu (www.kap.org.tr) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. internet sitesinde (https://www.piramitmenkul.com.tr/) ilan edilecektir. Şirketin borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar olması halinde II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinin 17. Madde 2 fıkrası kapsamında talep toplanmaksızın satış yöntemi ile yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar ilgili Tebliğ kapsamında belirtilen süre ve fiyat üzerinden satılacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da halka arzı takiben kalan paylar olması halinde söz konusu paylar Şirket ortağı Ali Keleş tarafından satın alınacaktır.
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 Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Şirket Ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 18.300.000 TL 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	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını % 100 oranında kullandıkları varsayımı ile mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 0,23 TL ve yüzdesi 0,4474’dür.

	ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi, halka arz fiyatının henüz belli olmaması nedeniyle hesaplanamamıştır.
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.

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
31.12.2019	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

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

Yoktur.

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. Şirketin seçilmiş solo bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir.

TL	2019/12	2018/12	2017/12
Dönen Varlıklar	54.401.943	72.754.212	64.616.141
-Nakit ve nakit benzerleri	14.013	57.713	55.805
-Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681
-Stoklar	24.443.723	66.023.703	50.960.796
Duran Varlıklar	30.766.461	32.738.464	33.491.237
-Maddi Duran Varlıklar	15.125.500	16.760.762	17.042.369
-Maddi Olmayan Duran Varlık	14.884.308	5.087.601	5.789.591
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-
Aktif Toplamı	85.168.404	105.492.676	98.107.378
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959	54.660.575	52.419.995
-Finansal Borçlar	3.905.236	2.229.651	10.647.207
-Ticari Borçlar	16.874.226	20.491.571	28.093.415
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.523.622	25.403.516	19.968.493
-Finansal Borçlar	18.629.128	23.556.811	18.127.756
Özkaynaklar	9.597.823	25.428.585	25.718.890

TL	2019/12	2018/12	2017/12
Hasılat	115.054.867	106.133.050	67.058.606
Satışların Maliyeti	-108.385.418	-91.826.957	-53.147.955
Brüt Kar/Zarar	6.669.449	14.306.093	13.910.651
Faaliyet Karı/Zararı	5.035.789	9.979.099	13.475.489
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kar/Zarar	-13.357.329	479.153	2.907.805
Dönem Karı/Zararı	-13.494.195	479.153	2.907.805
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,7374	0,0262	0,1589

“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 İhraççının 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 31.12.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre azami kredi riski 18.861.999 TL olup söz konusu risk ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. Ayrıca diğer alacaklar, banka mevduatı ve diğer hesaplarda 474.658 TL kredi riski bulunmaktadır.

Bu azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı bulunmamaktadır.

Kredi riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 31.12.2019 tarihli bağımsız 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 31.12.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre türev olmayan finansal yükümlülükleri 52.578.137 TL olup, İhraççının türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 31.12.2019 tarihli bağımsız 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 maruz kalmaktadır.

İhraççının 31.12.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net yabancı varlık / (yükümlülük) pozisyonu -19.789.042 TL'dir.

Döviz kuru riskine ilişkin detay tablo İhraççının 31.12.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal raporunun 46 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Faiz Riski:

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklı olarak faiz unsuru taşıyan yükümlülüklerinden kaynaklı faiz riskine maruz kalmaktadır.

İhraççının 31.12.2019 tarihli sınırlı denetimden geçmiş finansal tablolarına göre sabit faizli finansal araçlardan kaynaklı yükümlülük 22.534.364 TL tutarındadır ve değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

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.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Türkiye kağıt ve kağıt ürünleri sanayinde temel rekabet unsurlarının başında üretim maliyetleri gelmektedir. Sanayinin kullandığı girdiler ile hizmetlerin önemli bir bölümü doğrudan veya dolaylı olarak ithalata bağımlı olmakla birlikte döviz cinsinden fiyatlanmaktadır.

Kağıt ürünleri imalatı ve basım faaliyetleri sektörünün ana girdi maliyet kalemlerinin başında; selüloz tamamen, atık kağıtlar büyük ölçüde, enerjide doğalgaz doğrudan, elektrik de dolaylı olarak ithalata bağımlıdır.

Taşımacılık maliyetleri de dolaylı olarak ithalata bağımlı ve petrol fiyatları ile doğru orantılı olarak değişim göstermektedir. Kullanılan ithal kimyasalların maliyetleri de yine yurtdışına bağımlıdır.

Bu çerçevede Türkiye’de kağıt ve karton sanayinin üretim maliyetleri öncelikle döviz ve emtia fiyatlarına bağlı olduğu için döviz kurlarındaki hareketlenmeler ihraççının faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

İSO’nun 2018 yılında yayımlamış olduğu “Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi” raporuna göre Türkiye’de sanayi firmaları finansman maliyetlerinde iki önemli sorun yaşanmaktadır. Bunlardan ilki kısa vadeli işletme sermayesi ile ticaret finansmanında kullanılan kredi faizleri çok yüksektir. İkinci olarak ise yatırım finansmanında kullanılacak uzun vadeli TL cinsinden uygun maliyetli yatırım kredileri bulunmamaktadır. Bu nedenle firmalar ya kısa vadeli krediler ile yatırımlarını finanse etmekte ya da döviz cinsi kredi alarak kur riski üstlenmektedir. Bu unsurlar diğer sanayi sektörlerinde olduğu gibi kağıt ürünleri imalatı ve basım sektöründe yer alan firmalar için yüksek finansman maliyetleri oluşturmaktadır.

Diğer yandan sektörde yaygın olan ve “merdiven altı üretim” olarak adlandırılan kayıt dışı üretim sektörün kar payını baskılayabilmektedir.

Dijitalleşmenin ve dijital medyanın ağırlık kazanmasına paralel olarak müşteri alışkanlıklarında görülebilecek değişim, kağıt tüketimini azaltabilecek ve ihraççının faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilecektir. Diğer yandan kamuda e-beyanname, e-fatura, e-devlet uygulamaları gibi kağıt tüketimini azaltabilecek teknolojik dönüşümler sektörü olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Dünya kamuoyunun gündeminde yer alan ticaret savaşları gündemi ve gümrük tarifelerinin artırılması ihtimali sektörü olumsuz olarak etkileyebilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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 dağıtabilmekle 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.

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 31.12.2019 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

6.2. 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.

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 yansira 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.

İhraççı 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)	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
I. Hamur Kağıt Satışları	18.155.663	15,78%	18.163.121	17,11%	19.817.374	29,55%
III. Hamur Kağıt Satışları	4.475.634	3,89%	3.737.306	3,52%	8.217.353	12,25%
Kitap Kağıdı Satışları	138.065	0,12%	1.840.894	1,73%	1.431.541	2,13%
Amerikan Bristol Satışları	1.553.240	1,35%	5.595.826	5,27%	837.090	1,25%
Kuşe Kağıt Satışları	17.235.219	14,98%	10.435.414	9,83%	5.889.332	8,78%
Diğer Kağıt Satışları	2.784.327	2,42%	3.555.310	3,35%	1.887.374	2,81%
Defter ve Benzeri Satışlar	48.265.516	41,95%	9.077.991	8,55%	5.576.716	8,32%
Kırtasiye Mamulleri	1.955.932	1,70%	114.704	0,11%	1.254.907	1,87%
Karbon Koruyucu Kıyafet	-	-	-	-	-	-
Hizmet Satışları	18.868.998	16,40%	51.504.928	48,53%	19.445.708	29,00%
Kırpıntı Kağıt Gelirleri	736.351	0,64%	530.840	0,50%	885.719	1,32%
Diğer Gelirler SGK	92.043	0,08%	139.355	0,13%	202.870	0,30%
Mukavva Satışları	793.879	0,69%	1.437.362	1,35%	1.612.623	2,40%
TOPLAM	115.054.867	100%	106.133.050	100%	67.058.606	100%

Şirket 2017 yılından beri gıda sektöründe yer alan firmalara ambalaj ve kese kağıdı üretimi yapmakta olup, bu ürünler defter ve benzeri altında sınıflandırılmaktadır. Defter ve Benzeri ürünlerde artan artışın Şirketin kese kağıdı, ambalaj alanına ağırlık vermesinden kaynaklıdır.

Şirket “Hizmet Satış” gelirleri mevsimsellik arz etmekte olup, fason basım, baskı işlerinden oluşmaktadır. 01.01 - 31.12.2019 dönemine yansımış olan ihale bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Matbaacılık ve Basım Sektörü Genel Görünüm

Ortaklık, her türlü matbaa ve matbaacılık, baskı, cilt işleri, gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlaması ve her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmaktadır.

Ortaklık faaliyet kodu (NACE) 18.12.03 olup, matbaa ve basım sektöründe faaliyet göstermektedir. Basım sektöründeki kuruluşlar;

- Basım evlerini,
- Karton ve Oluklu Ambalaj üreticilerini,
- Kamu matbaalarını,
- Üniversite ve meslek okullarını,
- Kağıt, karton, kraft ve oluklu mukavva kağıtları üreticilerini kapsamaktadır.

Ülkemizde gerek özel sektör matbaalarında gerekse karton ambalaj üreticilerinde toplam talebi aşan bir kapasite bulunmaktadır. EVDS verilerine göre 2020 yılı şubat ayı itibari ile son bir yıllık süre zarfında imalat sanayi ile karşılaştırmalı kapasite kullanım oranları tablosu aşağıdaki gibidir.

Tarih	Kayıtlı Medyanın Basılması Ve Çoğaltılması	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı
2019-02	67,38	74,00
2019-03	67,31	74,30
2019-04	66,71	75,00
2019-05	66,64	76,30
2019-06	68,34	77,10
2019-07	73,51	76,20
2019-08	71,58	76,60
2019-09	70,10	76,30
2019-10	67,84	76,40
2019-11	66,48	77,20
2019-12	65,39	77,00
2020-01	64,59	75,50
2020-02	65,48	76,00

Basım sanayiinde talebe bağlı 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 büyümeye 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.

Yıl	Mal ve Hizmet Alımları	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 alımları ile personel maliyetleri 2009 – 2017 yılları arasında yıllık ortalama %10 oranında artış göstermiştir.

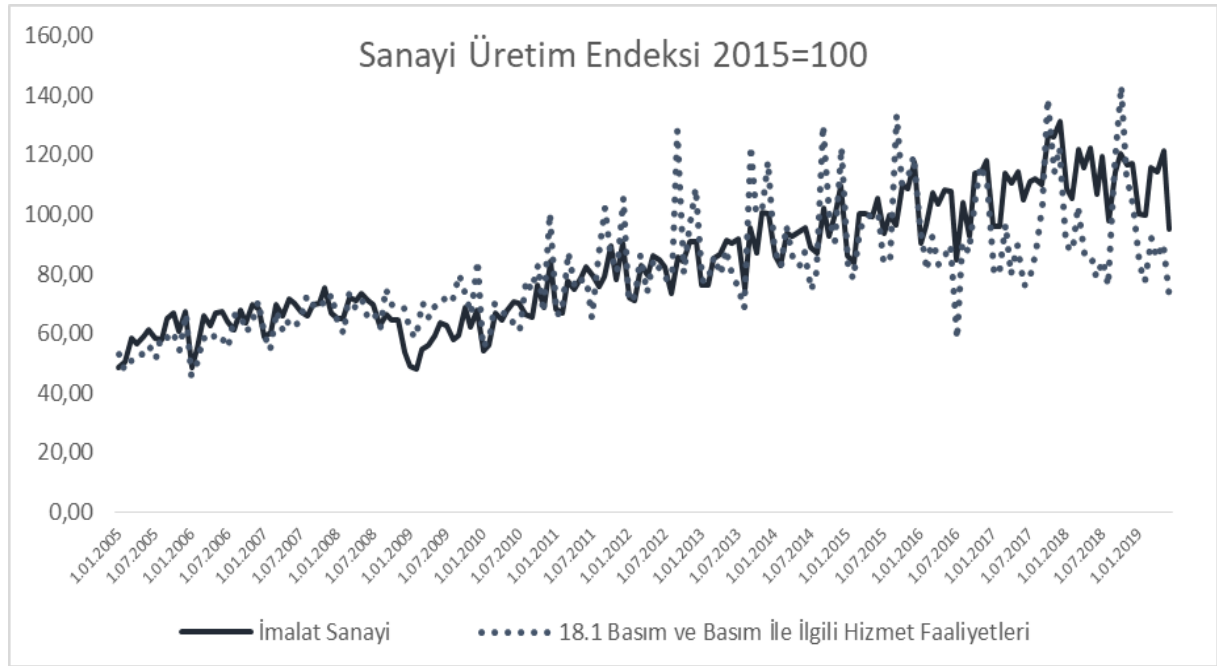
Sektörel Üretim Endeksi:

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.

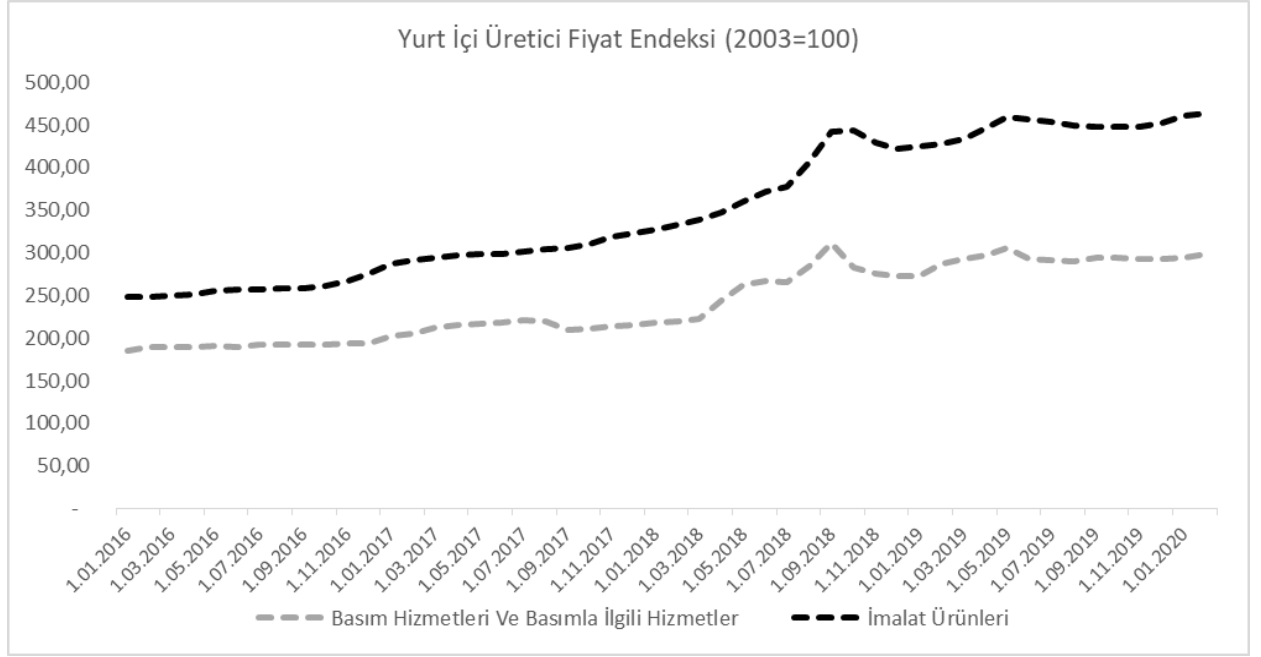
Grafikten anlaşıldığı gibi basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri mevsimsellik barındırmaktadır. Ağırlıklı olarak endeks eylül ve ekim aylarında yükseliş göstermekte ve tavan olmaktadır.

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

2016 – 2020/02 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 2016 – 2020/02 döneminde imalat ürünlerindeki fiyat artışı basım hizmetlerindeki fiyat artışından daha yüksektir.

Dünya ve Türkiye’de Kağıt ve Kağıt Ürünleri Üretimi

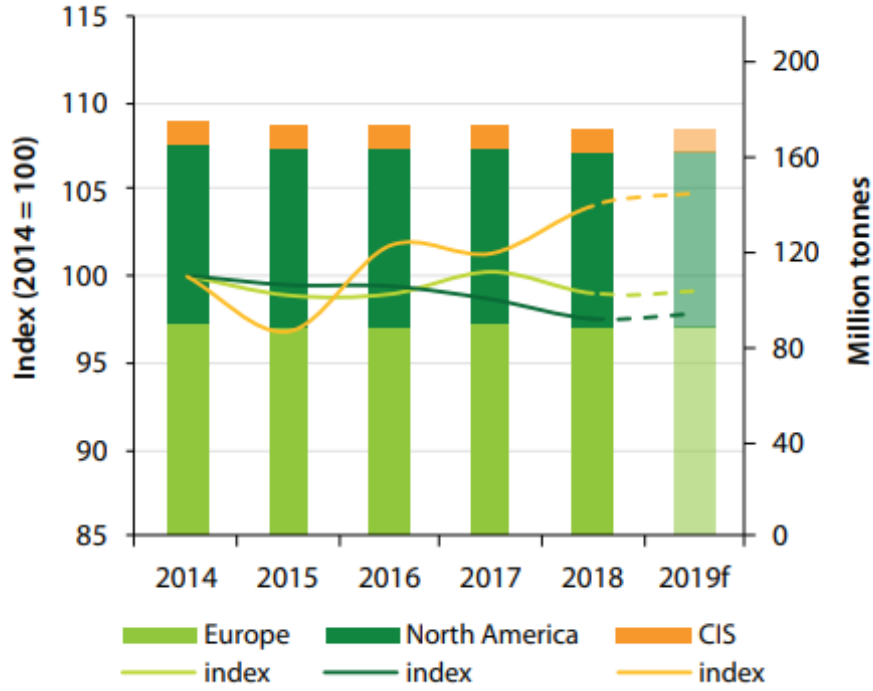
FAO verilerine göre Dünya kağıt ve karton ürünleri üretimi istikrarlı ve kademeli artışını sürdürmektedir. 2012 yılında 397 milyon ton olan toplam kağıt ve karton ürünleri üretimi 2017 yılında 412,6 milyon tona ulaşmıştır. Kağıt ve karton ürünleri üretimi bu dönemde yıllık ortalama yüzde 1 oranında büyüme 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
Antarktika	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 Avrupa Ekonomik Komisyonu “Forest Product 2018-2019 Annual Market Review 2018-2019” raporu verilerine göre Kağıt ve Karton Tüketim verileri grafikteki gibidir. (<http://www.unece.org/fileadmin/DAM/timber/publications/SP48.pdf>)



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.

Söz konusu rapora göre kağıt ve karton tüketimi 2018'de Birleşmiş Milletler Avrupa Ekonomik Komisyonu bölgesinde hafifçe düştü, Avrupa ve Kuzey Amerika her ikisi de % 1'in biraz üzerinde düştü ve Bağımsız Devletler topluluğunda ise % 2,6 oranında artmıştır.

Rapora göre talep tarafında, tüm bölgelerde artan kağıt hamuru fiyatları ve daha zayıf tüketim, kağıt hamuru tüketicilerinin stok yapmasına izin vermiştir. Kağıt hamuru tedarikçileri 2018'in ikinci yarısında rekor bir stok artışı yaşamıştır.

Sonuç olarak, rapora göre 2019 yılının ortalarına kadar devam eden piyasa hamuru fiyatlarında kademeli ve sürekli bir düşüş olmuştur.

(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.

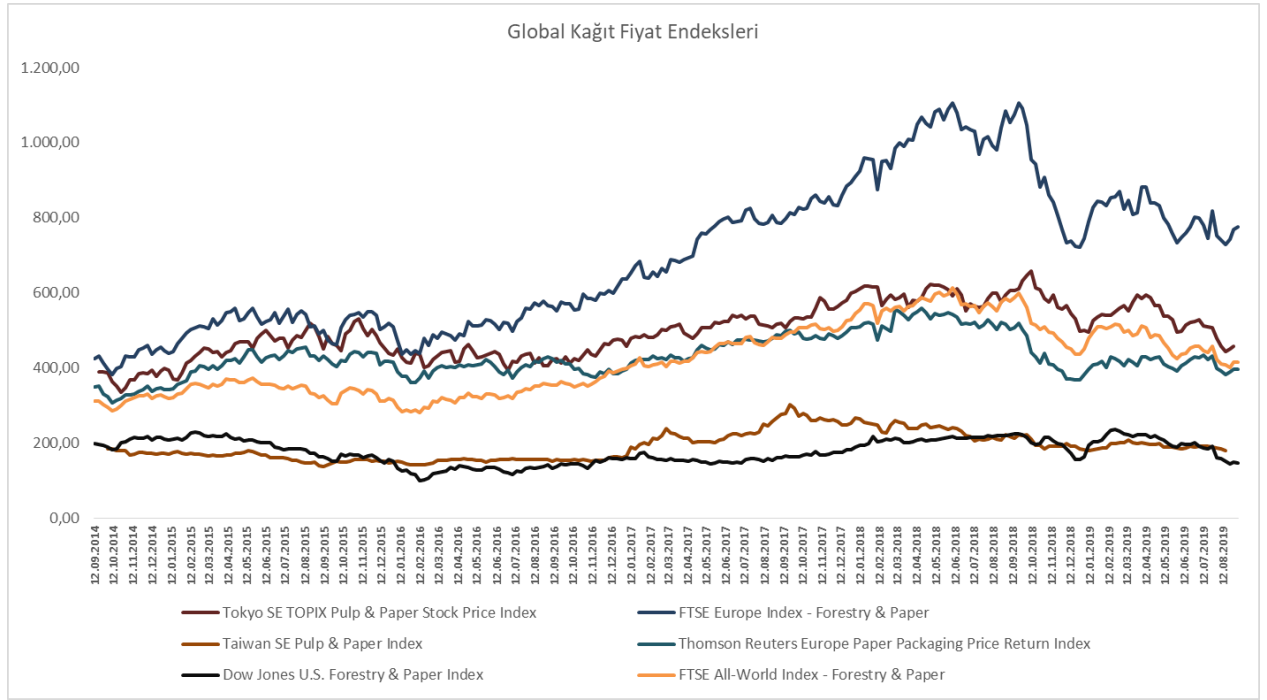
Bin Ton	2013	2014	2015	2016	2017
Dünya	393.579	401.795	403.224	405.917	410.900
Afrika	7.635	7.991	7.738	7.936	7.833
Kuzey Amerika	74.954	76.054	75.652	75.602	74.905
Latin Amerika	26.590	27.121	27.770	27.999	28.705
Asya	188.057	194.553	196.801	198.997	203.984
Avrupa	92.259	91.902	90.889	91.225	91.291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



Statista'nın Pazar araştırmasına göre dünya genelinde kâğıt ve kâğıt hamuru pazar değerinin, 2019-2024 yılları arasındaki beş yıllık dönemde, 63.3 milyar ABD dolarından 2024 yılına kadar 79.6 milyar ABD dolarına yükselmesi beklenmektedir. (<https://www.statista.com/statistics/1073451/global-market-value-pulp-and-paper/>)

-Türkiye Kağıt ve Kağıt Ürünleri Tüketimi

Türkiye'nin kâğıt ve kâğıt ürünleri tüketimi tablodaki gibidir. FAO verilerine göre 2013 – 2017 yılları arasında Türkiye'nin kâğıt 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
% Oran	1,31	1,31	1,22	1,20	1,16

Türkiye'nin Dış Ticareti

Türkiye'nin 2015-2019 yılları arasında TUIK yayınlamış olduğu HS2(Fasıl) sınıflamasına göre dış ticaret kâğıt ve karton, kâğıt hamurundan, kâğıttan veya kartondan eşya ithalat ve ihracat verileri tablodaki gibidir.

Yıl	İhracat Dolar	İhracat TL	İthalat Dolar	İthalat TL	Dış Ticaret Açığı - TL
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
2019	1.796.162.261	10.222.511.422	2.513.818.043	14.311.682.985	-4.089.171.563

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

TÜİK dış ticaret verilerine göre Kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ürünlerinde 2019 yılında Türkiye'nin ihracat ve ithalat gerçekleştirmiş olduğu ilk on ülke aşağıdaki gibidir.

2019 yılında Türkiye'nin toplam Kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ürünleri ihracatı 10.222.511.422 TL'dir.

Ülke	İhracat Dolar	İhracat TL
Birleşik Krallık	205.494.465	1.167.858.659
Irak	150.035.887	854.615.424
İran	149.408.960	853.172.811
İsrail	127.956.646	728.131.862
Yunanistan	68.524.069	389.121.805
Mısır	67.459.094	383.967.090
Bulgaristan	63.814.639	362.953.500
Almanya	63.267.978	360.412.318
ABD	58.674.718	335.404.848
Fas	45.748.657	259.880.605

2019 yılında Türkiye'nin toplam Kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ürünleri ithalatı 14.311.682.985 TL'dir.

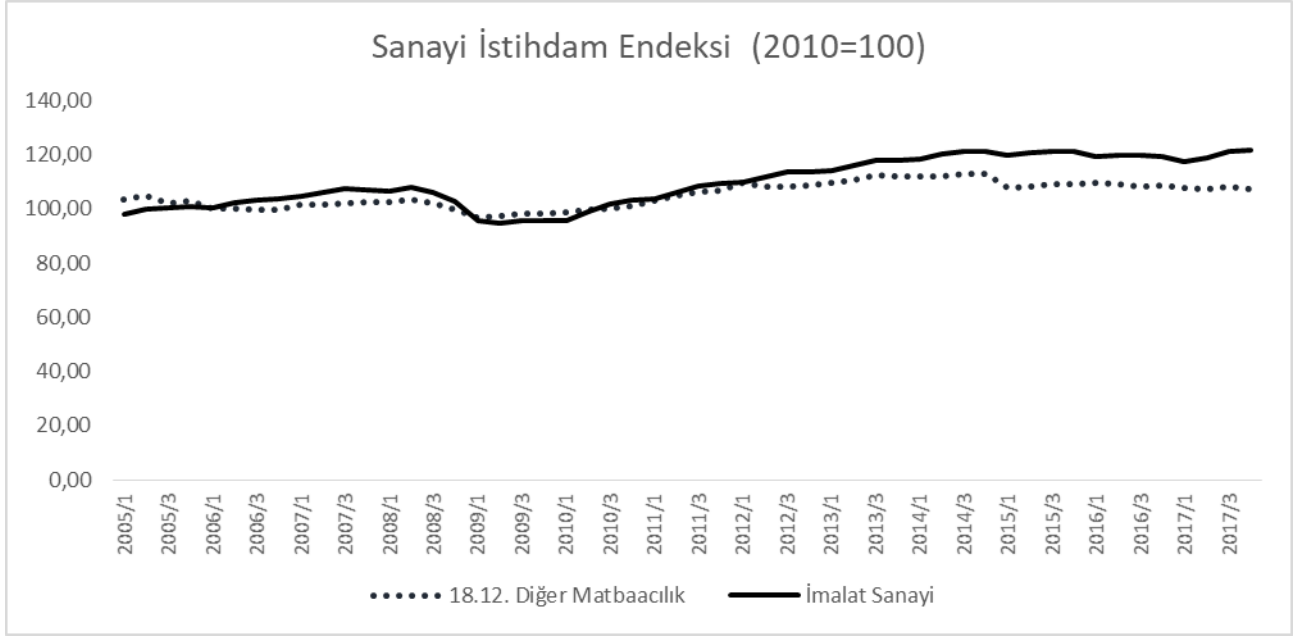
Ülke adı	İthalat Dolar	İthalat TL/YTL
Almanya	385.199.154	2.194.194.454
Çin	263.285.619	1.503.706.332
Finlandiya	261.484.029	1.491.324.271
İsveç	221.924.669	1.260.735.606
İtalya	174.162.008	990.471.613
Rusya Federasyonu	110.759.804	630.529.938
İspanya	99.736.738	567.649.885
Polonya	98.115.835	557.231.965
ABD	95.458.238	543.370.826
Portekiz	84.497.343	481.001.986

2019 yılında en fazla kağıt ve karton, kağıt hamurundan, kağıttan veya kartondan eşya ithalatı 385 milyon USD ile Almanya'dan gerçekleşmiştir. İthalat sıralamasında ikinci sırada 263 milyon USD ile Çin, üçüncü sırada ise 261 milyon USD ile Finlandiya bulunmaktadır.

Basım ve Matbaacılık Sektörü İstihdam Verileri

TÜİK'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 dönemde 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 giriş 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.

Şirket Türkiye'nin önemli baskı tesislerine sahiptir. Şirket geniş basım sistemleri yelpazesine sahip olup bünyesinde tabaka ofset, sürekli form, web ofset baskı sistemlerini aynı anda bulundurmaktadır. Şirketin faaliyet alanındaki tesisleşmesi ve tecrübesi göz önüne alındığında sektöre yeni giriş engelleri Şirket için avantaj oluşturmaktadır.

Basım ve Matbaacılık Sektörü Dezavantajları:

Sektörün temel hammadde girdisi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal ve dövize endeksli olması sektörün en önemli dezavantajlarından biridir. 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 makinelerinin ithal ve dövize endeksli olması, matbaa makineleri 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.

Şirket hem temel hammadde girdisi olan kağıt ve kağıt ürünleri hem de baskı ofset makinelerinin tedarik süreçlerinde kur riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu maliyet kalemleri ithal ve dövize endeksli. Özellikle döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar Şirkete ek finansman maliyeti oluşturabilmektedir.

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)	2019	2018	2017
Yurtiçi Satışlar	108.484.631	99.689.384	62.825.433
- Marmara Bölgesi	29.338.991	26.878.661	16.908.092
- Orta Anadolu	68.560.592	61.860.726	39.028.859
- Diğer Bölgeler	10.585.048	10.950.566	6.888.482
Yurtdışı Satışlar	6.570.236	6.443.096	4.233.173
Toplam	115.054.867	106.133.050	67.058.606

Şirket yurtiçi satışlar 2018 yılına göre %9 oranında artış kaydetmiş ve yurt dışı satışlar ise stabil seyir izlemiştir.

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, İSO, Statista, Basım Sanayii Özel İhtisas Komisyonu Raporu Environmental Paper Network, Thomson Reuters terminal verileri kullanılmıştır.

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 31.12.2019 tarihi itibarı ile sahip olduğu maddi duran varlıklar tablodaki gibidir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Altyapı	2006	-	Pursaklar	8.555,38	Fabrika	-	-	-
Bina + Arsa	2009	16.290	Balıkhisar Köyü	1.526.110,53	Fabrika	-	-	-
Bina + Arsa	2005	4.400	Pursaklar	551.982,77	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	2019		Akyurt	1.260.078,47	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	2018		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	25.202,88	İmalat	-	-	-

Şirketin işbu izahname yazımı sürecinde edinmeyi planladığı maddi duran bulunmamaktadır.

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

Cinsi	Edinildiği Yıl – Kiralama Dönemi	Defter Değeri	Kullanım Amacı	Değer Tespit Yöntemi
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-26.10.2021	703.783,86	Kese Kağıt V.B.	Maliyet Yöntemi
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-28.11.2022	14.501.027,56	Fabrika Binası	Maliyet Yöntemi
1995 Model Hedelberg Ofset	24.08.2017-26.06.2023	577.388,00	Basım İşleri	Maliyet Yöntemi
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-26.06.2023	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	26.565,31	İmalat	Maliyet Yöntemi
Yazılım ve Programlar	2017-2018	6.746,23	İmalat	Maliyet Yöntemi
Yazılım ve Programlar	2019	5.972,79	İmalat	Maliyet Yöntemi

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 CENSULTING 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.

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	7.02.2013	1.900.000
Bina + Arsa	İpotek	Vakıflar Bankası – Pursaklar Şb.	Kredi Teminatı	7.02.2013	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:

Şirket aktifinde yer alan arsa ve binalara dair 2011 ve 2015 yıllarına ait değerleme raporları bulunmakla birlikte işbu 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 olmayan 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	15.03.2017-26.10.2021	703.783,86	Kese Kağıt V.B.	Maliyet Yön.
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-28.11.2022	14.501.027,56	Fabrika Binası	Maliyet Yön.
1995 Model Hedelberg Ofset	24.08.2017-26.06.2023	577.388,00	Basım İşleri	Maliyet Yön.
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-26.06.2023	927.945,00	Basım İşleri	Maliyet Yön.
Yazılım ve Programlar	2011-2012	30.092,71	İmalat	Maliyet Yön.
Yazılım ve Programlar	2013-2014	30.220,47	İmalat	Maliyet Yön.
Yazılım ve Programlar	2015-2016	26.565,31	İmalat	Maliyet Yön.
Yazılım ve Programlar	2017-2018	6.746,23	İmalat	Maliyet Yön.
Yazılım ve Programlar	2019	5.972,79	İmalat	Maliyet Yön.

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.

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

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Aşağıdaki tabloda finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler yer almaktadır. Kiralama süresi sonunda Şirket'in gerekli yükümlülüklerini yerine getirmesi ile ilgili varlıklar Şirket'e devir olacak olmakla birlikte söz konusu finansal kiralama sözleşmeleri varlıkların satışını kısıtlamaktadır.

Cinsi	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kimden Kiralandığı
2001 Model Heidelberg Ofset	01.10.2016-15.11.2021	1.002.739	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-15.04.2021	703.784	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-04.06.2021	14.501.028	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
1995 Model Hedelberg Ofset	24.08.2017-24.09.2021	578.540	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-24.09.2021	927.945	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler 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:

İhraççının bilançosu aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
DÖNEN VARLIKLAR	54.401.943	72.754.212	64.616.141
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.013	57.713	55.805
Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681
Diğer Alacaklar	25.966	799	20.243
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	25.966	799	20.243
Stoklar	24.443.723	66.023.703	50.960.796
Peşin Ödenmiş Giderler	16.716.037	2.182.278	6.457.703
Diğer Dönen Varlıklar	418.557	53.333	17.913
DURAN VARLIKLAR	30.766.461	32.738.464	33.491.237
Diğer Alacaklar	20.335	20.335	19.125
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.335	20.335	-
Maddi Duran Varlıklar	15.125.500	16.760.762	17.042.369
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.884.308	15.087.601	15.789.591
Peşin Ödenmiş Giderler	40.294	38.883	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	696.024	830.883	640.152
TOPLAM VARLIKLAR	85.168.404	105.492.676	98.107.378
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55.046.959	55.558.403	52.419.995
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.905.236	2.229.651	10.647.207
Ticari Borçlar	16.874.226	20.491.571	28.093.415
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	500
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	16.874.226	20.491.571	28.092.915
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	329.037	467.496	580.854
Diğer Borçlar	12.115.226	16.874.916	814.629
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	12.020.983	16.540.737	168.239
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	94.244	334.179	646.390
Ertelenmiş Gelirler	20.275.226	14.586.288	10.871.078
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.611	5.611	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.275.226	14.586.288	1.412.812
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.128.530	25.403.516	19.968.493
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.629.128	23.556.811	18.127.756
Ertelenmiş Gelirler	508.287	1.406.115	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.054.322	773.605	767.637
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.054.322	773.605	767.637
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	331.885	1.073.100	1.073.100
ÖZ KAYNAKLAR	9.597.823	23.124.642	25.718.890
Ödenmiş Sermaye	18.300.000	18.300.000	18.300.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	-	-
Geri Alınmış Paylar (-)	-19.400	-19.400	-19.400
Paylara İlişkin Primler	1.306.915	1.306.915	1.306.915
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	7.067.862	7.074.982	6.946.612
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	7.005.930	7.005.930	7.005.930
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	61.932	69.052	-59.318
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.915.344	1.255.008	454.218
Geçmiş Yıllar Karlar/Zararları	-5.478.703	-5.272.016	-4.177.260
Net Dönem Karı/Zararı	-13.494.195	479.153	2.907.805
TOPLAM KAYNAKLAR	85.168.404	105.492.676	98.107.378

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibari ile dönen varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	54.401.943	72.754.212	64.616.141
% Değişim	-25,23%	12,59%	

31 Aralık 2019 tarihli bilanço verilerine Ortaklık dönen varlıkları, 31 Aralık 2018 tarihli mali tablo verilerine göre %25 oranında küçülme göstermiştir. Ortaklığın dönen varlık kalemlerinde gerçekleşen artışın en önemli sebebi stoklardır.

Stok değişimlerini yıllar itibari ile gösterir tablo aşağıdadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Stoklar	24.443.723	66.023.703	50.960.796

Basım ve matbaacılık sektörü yapısal olarak mevsimsellik ihtiva etmektedir. Genel olarak 9. ve 10. aylarda yüklü fatura tahsilatları olmaktadır. Diğer yandan sektör okulların açıldığı döneme hazırlanmakta olduğu için stoklar hesabı altı aylık ara dönemde mevsimsel yükseliş göstermektedir. Altı aylıkların akabinde 9. ve 10 aylarda yapılan fatura tahsilatları sonrası yıl sonuna doğru mal alımı ve stok tedariki yapılmaktadır. Fakat Şirket 2019 yılında defter ve benzeri ürünler, okul öncesi boyama ve gelişim kitapları imalatını çoğaltmış olup, devlet ihaleleri ve okul kitapları basımı işlerine girmemiştir.

Şirketin 2018 ve öncesi dönemde ana hasılat kalemi devlet ihaleleri olup, 2019 yılında strateji değiştirmesi stoklarda azalmaya sebep olmuştur. Ayrıca 2019 yılında piyasada ki daralmadan kaynaklı olarak ticari mal alım miktarı düşmüştür.

2018 ve 2019 yılında ticari risklerin artması ve döviz kurunun yüksek seyri nedeni ile kitap, baskı ve diyanet takvim ihalelerine giren firmalara yönelik olarak Şirket kağıt, kağıt ürünleri satışını ve baskı hizmetlerini alacak riski oluşma ihtimalinin yüksek olacağını düşünerek azaltmış ve daha az riskli görülen firmalara ile çalışmayı tercih etmiştir. Söz konusu tercih sebebi ile ticari alacaklarda kayda değer bir büyüme gerçekleşmemiştir.

Ticari Alacaklar - TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	12.783.647	4.436.386	7.103.681

Şirket duran varlıklarında izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle önemli bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

Şirket kısa vadeli yükümlülükleri 31 Aralık 2018 tarihli bilanço verilerine göre 55.558.403 TL iken 31 Aralık 2019 tarihli bilanço verilerine göre 55.046.959 TL düzeyinde kalmış ve önemli bir değişiklik göstermemiştir.

31 Aralık 2019 tarihli bilanço verilerine göre Şirket'in "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabı 12.020.983 TL olup, söz konusu borcun Ali Keleş'e ve Celalettin Keleş'e olan borçlardan oluşmaktadır. Ortaklara borçlar için faiz uygulanmamaktadır.

Ortaklardan alınan borçlar ile yurt içinde mal ve malzeme alımı, Şirket çek, senet ve cari ödemeleri, ithalat ödemeleri yapılmıştır.

31 Aralık 2019 tarihli bilanço verilerine göre Ertelenmiş Gelirler "Alınan Sipariş Avansları" ve "Ertelenmiş Makine/Gayrimenkul Satış Kazancı"ndan oluşmakta olup, söz konusu hesap detayı aşağıdaki tablodadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	31.Ara.19	31.Ara.18
Alınan Sipariş Avansları	19.377.398	13.688.460
Ertelenmiş Makine/Gayrimenkul Satış Kazancı	897.828	897.828
Toplam	20.275.226	14.586.288
Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler	31.Ara.19	31.Ara.18
Ertelenmiş Makine/Gayrimenkul Satış Kazancı	508.287	1.406.115
Toplam	508.287	1.406.115

Şirket Uzun Vadeli Borçlanmaları finansal kiralama (sat ve geri kirala) anlaşması ve diğer banka kredilerinden kaynaklı olup, detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Borçlar - TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.905.236	2.229.651	10.647.207
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.629.128	23.556.811	18.127.756
TOPLAM	22.534.364	25.786.462	28.774.963

Şirket özkaynakları 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 25.718.890 TL, 23.124.642 TL ve 9.597.823 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 31 Aralık 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:

Şirket gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	115.054.867	106.133.050	67.058.606
Satışların Maliyeti (-)	-108.385.418	-91.826.957	-53.147.955
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6.669.449	14.306.093	13.910.651
BRÜT KAR/ZARAR	6.669.449	14.306.093	13.910.651
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.301.171	-2.580.829	-2.541.400
Pazarlama Giderleri (-)	-1.273.004	-2.298.245	-1.677.138
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.235.126	2.120.489	5.019.265
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-3.294.611	-2.466.237	-1.235.889
ESAS FAALİYET KAR/ZARAR	5.035.789	9.081.271	13.475.489
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZAR.	5.035.789	9.081.271	13.475.489
Finansman Gelirleri	2.458.483	7.241.788	2.472.906
Finansman Giderleri (-)	-20.851.601	-16.963.060	-12.960.826
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ KAR/ZAR.	-13.357.329	-640.001	2.987.569
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-136.866	-221.326	-79.764
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-	-5.611	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-136.866	-226.937	-79.764
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KAR/ZARAR	-13.494.195	-418.675	2.907.805
DÖNEM KARI/ZARARI	-13.494.195	-418.675	2.907.805

Ortaklığın finansal durumuna ilişkin oranlar tablosu aşağıdaki gibidir.

Şirket Rasyoları	2019/12	2018/12	2017/12
Likidite Oranları			
Cari Oran	0,99	1,31	1,21
Likit Oran	0,54	0,12	0,26
Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	5,80	13,48	20,74
FAVÖK Marjı	5,22	10,73	15,86
Net Kar Marjı	- 11,73	0,45	- 0,44
Faaliyet Devir Hızı Oranları			
Aktif Devir Hızı	1,21	1,04	0,76
Alacak Devir Hızı	11,27	13,32	10,72
Stok Devir Hızı	2,21	1,42	1,37
Borç Devir Hızı	5,80	3,78	2,46
Faaliyet Süreleri			
Alacak Tahsil Süresi	32,40	27,41	34,06
Stok Devir Süresi	165,01	257,83	265,84
Borç Devir Süresi	62,92	96,56	148,64
Mali Bünye Oranları			
Mali Borç / Aktif	26,46	24,44	29,33
Mali Borç / Özsermaye	234,79	111,51	127,79
Gider ve Maliyet Oranları			
Faaliyet Gideri Net Satış	2,24	4,60	6,29
Finansman Gider Net Satış	18,12	15,98	19,33
Net Finansman Gideri Net Satış	15,99	9,16	15,64

Şirket cirosu 2017 yılında bir önceki yıla nazaran %5 oranında azalmıştır. Söz konusu azalmanın nedeni 15 Temmuz darbe girişimi sonrası oluşan tedirgin ortamın sektöre ve ekonomiye negatif etkilerinden kaynaklanmaktadır. Şirket bu dönemde temkinli davranarak daha az ciro yapmayı tercih etmiştir.

31.12.2018 tarihli finansal tablolara göre Şirket net satışları bir önceki yıla göre %58 oranında artış göstererek 106 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Söz konusu artışın sebebi diğer yıllardan farklı olarak Şirketin 2018 yılın hem Diyanet İşleri Başkanlığı hem de T.C. Milli Eğitim Bakanlığı'nın ihalesine girmiş ve ihaleyi almış olmasından kaynaklıdır.

Şirket 2019 yılında hiçbir ihaleye girmemiş olup, T.C. Milli Eğitim Bakanlığı, T.C. Diyanet İşleri Başkanlığı ve diğer kamu kurumlarından ihale alan firmalara iş yapmayı tercih etmiştir. 2019 yılında ilave olarak kırtasiyelere yapılan defter, not blok, çocuk kitapları, boyama kitapları ve türevi ürünlerin miktarı artırılmıştır. Diğer yandan özel yayın evleri ile çalışılmaya başlanmıştır. Mevcut stoklar tüketilerek ciro 2018 yılına göre %8 artış göstermiş ve 115.054.867 TL'ye yükselmiştir.

Şirketin faaliyet gösterdiği 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.

31.12.2019 tarihli finansal tablolara göre Şirket'in brüt kar marjı %5,80 ve FAVÖK marjı %5,22 olarak gerçekleşmiştir.

Kar marjlarında düşüşün en önemli sebebi kur artışlarından kaynaklı olarak hammadde maliyetlerinin yükselmesidir.

Şirketin 2017 – 2018 ve 2019 yıllarında brüt kar marjı ortalaması %13,34 olup, FAVÖK marjı aynı dönemde %10,60 olarak gerçekleşmiştir.

Cari dönemde karşılaştırmalı olarak finansman gelirlerini ve finansman giderlerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Finansman Gelirleri - TL	01.Oca. - 31.Ara.19	01.Oca. - 31.Ara.18
Faiz Geliri	3.356	16.854
Kur Farkı Geliri	1.102.169	3.811.192
Ertelenmiş Finansman Geliri	1.352.958	3.413.742
Toplam	2.458.483	7.241.788

Finansman Giderleri	01.Oca. - 31.Ara.19	01.Oca. - 31.Ara.18
Faiz Gideri	(16.051.620)	(12.638.542)
Kur Farkı Gideri	(942.091)	(3.104.765)
Ertelenmiş Finansman Gideri	(3.857.890)	(1.219.753)
Toplam	(20.851.601)	(16.963.060)

TL	01.Oca. - 31.Ara.19	01.Oca. - 31.Ara.18
Net Finansman Gideri/Geliri	-18.393.118	-9.721.272
% Değişim	89%	

31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolara göre ortaklığın net finansman giderleri bir önceki yıla göre %89 oranından artarak 18.393.118 TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi kredi faiz oranlarının yükselmesinden kaynaklıdır.

Şirketin net dönem karı 2017, 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla, 2.907.805 TL, -479.153 TL ve -13.494.195 TL tutarındadır.

Şirketin 2018 ve 2019 yıllarında girmiş olduğu ihalelerde; kur dalgalanmaları ve faizlerdeki yükseliş sürecinde büyük oranda kambiyo zararı oluşmuş ve Şirket finansman giderleri ciddi oranda artmıştır.

2018 yılı ve 2019 yılı döneminde ortaya çıkan net dönem zararına, piyasalardaki ekonomik dalgalanmalar, talep yönlü yavaşlama, girdi fiyatlarındaki yükselmenin devam etmesinin de önemli etkisi bulunmaktadır.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

31.12.2018 tarihli finansal tablolara göre Şirket net satışları bir önceki yıla göre %58 oranında artış göstererek 106 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Söz konusu artışın sebebi diğer yıllardan farklı olarak Şirketin 2018 yılın hem Diyanet İşleri Başkanlığı hem de T.C. Milli Eğitim Bakanlığı'nın ihalesine girmiş ve ihaleyi almış olmasından kaynaklıdır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Sektörde, döviz kuru, petrol fiyatları, iç ve dış gelişmeler, faiz ve finansman giderleri, vade ve fiyat farkı giderleri, küresel ticari gerginlikler, talepte dalgalanmalar Şirketin üretim ve satışlarında doğrudan veya dolaylı olarak önem arz etmektedir.

Önümüzdeki dönemde yurtiçi ve yurtdışı siyasi gelişmeler, yaşanabilecek kur atakları, finansman giderlerinin ve piyasa faizlerinin yükselmesi, hammadde ve diğer girdi fiyatlarının yükselmesi Şirketin finansal performansına olumsuz olarak yansiyabilecektir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirketin 31.12.2019 tarihli finansal tablolarına göre borçluluk durumun aşağıdaki gibidir.

Borçluluk Durumu – 31.12.2019	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	55.046.959
Garantili	-
Teminatlı	3.540.620
Garantisiz/Teminatsız	51.506.339
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	20.523.622
Garantili	4.745.230
Teminatlı	12.974.472
Garantisiz/Teminatsız	2.803.920
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	75.570.581
Özkaynaklar	9.597.823
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	18.300.000
Yasal yedekler	1.915.344
Diğer yedekler	2.876.674
Net Dönem Zararı	-13.494.195
TOPLAM KAYNAKLAR	97.910.292
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	14.013
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	14.013
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.278.545
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	2.525.998
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	100.693
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	3.905.236
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3.891.223
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	18.629.128
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	18.629.128
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	22.520.361

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017, tarihinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 31.12.2019 tarihli bilanço verilerine göre Kısa Vadeli Yükümlülükleri içerisinde 12.020.983 TL tutarında İlişkili Taraflara Diğer Borç bulunmaktadır. Söz konusu ilişkili taraflara olan Yükümlülükler Şirket ortaklarına olan borçlardan oluşmaktadır.

Bu borçlar belirli bir vadeyi içermemekte olup bu nedenle kısa vadede Şirketin operasyonlarını sürdürebilirliği konusunda bir engel teşkil etmemekte olup, bu durumdan kaynaklı Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	54.401.943	72.754.212	64.616.141
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.046.959	54.660.575	52.419.995
Net İşletmesi Sermayesi	- 645.016	18.093.637	12.196.146

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

İhraççının son hesap dönemi olan 31.12.2019 tarihinden izahname tarihine kadar geçen süre zarfında, kur artışı ve hammadde fiyatlarında yaşanan artıştan kaynaklı olarak tedarik maliyetleri artmıştır. Bu dönemde maliyet artışlarının tamamı piyasa rekabet koşullarından kaynaklı olarak satış fiyatlarına gereğince yansıtılmamış fakat büyük bir kısmı yansıtılmıştır.

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 karşılaştırılabilirlik şeklinde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

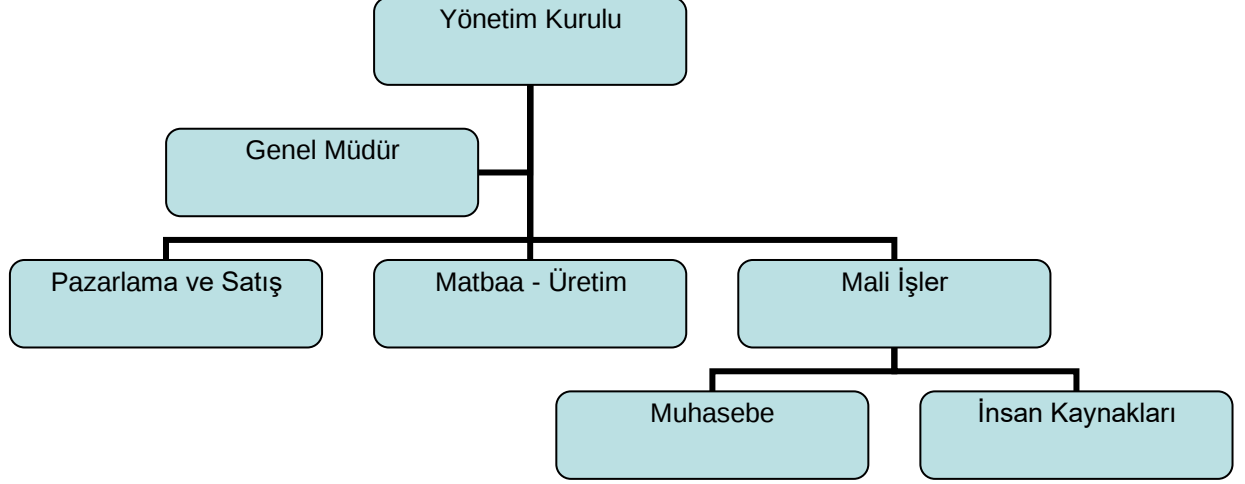
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

İhraççının organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir.



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülmektedir

Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 (beş) üyeden az olmamak koşulu ile yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde genel kurul tarafından belirlenir.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine göre bağımsız üyeler seçilir. Yönetim Kurulunu gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Sermayedeki Payı /Oy Hakkı	
					%	Adet
Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt/Ankara	Yönetim Kurulu Başkanlığı	01.04.2017 - 01.04.2020/ 1 Ay	28,63	750.000
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt/Ankara	Yönetim Kurulu Üyeliği	01.04.2019- 01.04.2020/ 1 Ay	0.28	51.600
Mustafa Ünsal	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	01.04.2019- 01.04.2020/ 1 Ay	-	-
Murat Gül	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Ertuğrul Gazi Mh.Tüzüner Sk.9/13 Tepebaşı/Eskişehir	Yönetim Kurulu Üyeliği	01.04.2017- 01.04.2020/ 1 Ay	-	-
İbrahim Ethem Söylemez	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyeliği	01.04.2019- 01.04.2020/ 1 Ay	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personel bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Serdar Özdemir	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt-ANKARA	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	--	-
Celalettin Keleş	Genel Müdür Yardımcısı	Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt-ANKARA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı/Genel Müdür Yardımcısı	59.413	0,32

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

Şirket 08.07.2010 tarihinde tescil olmuştur.

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

Şirketin Yönetim Kurulu Üyesi Meliha Bahar Keleş, Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş'in kızıdır.

Şirket Genel Müdür Yardımcısı Celalettin Keleş, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş'in kardeşidir.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

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.

Meliha Bahar KELEŞ (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

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.

Mustafa ÜNSAL (Yönetim Kurulu Üyesi – Muhasebe Müdürü)

Mustafa Ünsal 1984 yılında Ankara'da doğmuştur. 2004 yılında Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksek Okulu Muhasebe bölümünden mezun oldu. 2013 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun oldu. Ocak 2007 yılında Misafir Mobilya A.Ş.'de Muhasebeci olarak kariyerine başlamış olup, 2016 yılı Haziran ayında Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde çalışma hayatına devam etmektedir.

Murat GÜL (Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi)

Murat Gül 1967 yılında Afyon'da doğmuştur. Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği bölümünden 1990 yılında mezun olmuştur. Murat Gül sırasıyla, Toprak Kağıt San. Tic. A.Ş. 'de Fabrika Müdürlüğü, Tezol Kağıt San. A.Ş. 'de Fabrikalar Teknik Direktörlüğü, ABC Global Şirketinde – Ukrayna Teknik Direktörlüğü yapmış ve 2015 yılında bu yana kendi şirketinde çalışmaktadır.

İbrahim Ethem Söylemez (Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi)

İbrahim Ethem Söylemez 1954 yılında Uşak'ta doğmuştur. Gazi Üniversitesi Yüksek Öğretmen Okulu'ndan mezun olmuştur. 2019 yılından beri Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. yönetim kurulu üyesi olarak görev yapan İbrahim Ethem Söylemez, Fransızca bilmektedir.

Celalettin Keleş (Genel Müdür Yardımcısı)

Celalettin Keleş 1966 Uşak – Eşme'de doğmuştur. 1985 yılında liseden mezun olmuştur. Kağıt ve Matbaacılık sektörüne 1988 yılında başlamıştır. Akyurt Sanayici ve İşadamları Derneği Yönetim Kurulu üyeliği yapmakta olup, Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Serdar Özdemir (Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi)

Serdar Özdemir 1973 yılında Ankara'da doğmuştur. 19 Mayıs Üniversitesi İstatistik Bölümü ve Anadolu Üniversitesi Maliye Bölümlerinden mezun olmuştur. 1998 yılında finans sektöründe çalışma hayatına başlamış ve Bankacılık, Varlık Yönetimi, Sigortacılık gibi alanlarda faaliyet göstermiştir. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahip olmakla birlikte, Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Yatırımcı İlişkileri Bölümünde çalışmaktadır.

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

Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinden Murat Gül Atomes PLP Kimya Sanayi Ticaret Limited Şirketine %50 oranında ortaktır. Bahsi geçen firma kağıt fabrikalarına kimyasal satmak ve danışmanlık yapmakla birlikte Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik San. ve Tic. A.Ş. ile ticari iş ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

01.01.2018 – 31.12.2018 döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar 279.749 TL'dir. Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetici ücretlerini Genel Kurul belirlemektedir. Bu doğrultuda 2018 yılı için belirlenmiş olan huzur hakkı;

- Yönetim Kurulu Başkanı için 5.000 TL/Ay
- Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı için 3.000 TL/Ay
- Yönetim Kurulu Üyeleri için 1.000 TL/Ay'dır.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket tarafından 31.12.2019 hesap dönemi itibari ile Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Ünsal için 18.928,54 TL kıdem tazminatı ayrılmıştır.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi ile bu dönemde görevde bulunduğu döneme ait bilgileri içeren tablo aşağıdadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı	01.04.2017 – 01.04.2020
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	01.04.2019 – 01.04.2020
Mustafa Ünsal	Yönetim Kurulu Üyesi	01.04.2019 – 01.04.2020
Murat Gül	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	01.04.2017 – 01.04.2020
İbrahim Ethem Söylemez	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	01.04.2019 – 01.04.2020

Yönetimde söz sahibi personelin görev süresi ile bu dönemde görevde bulunduğu döneme ait bilgileri içeren tablo aşağıdadır.

Celalettin Keleş 01.04.2017-31.03.2019 döneminde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini icra etmiş ve sonraki süreçte Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmekte olup, görev süresi sınırlı değildir.

Adı Soyad	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Celalettin Keleş	Genel Müdür Yard./Yönetim Kurulu Başkan Yard.	Görev süresi sınırlandırılmamıştır.
Serdar Özdemir	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	17.04.2018 – 31.03.2020

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele, akdedilmiş iş sözleşmelerinin sona ermesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilir bunun haricinde herhangi bir yasal yükümlülük yoktur.

31.12.2018 tarihi itibari ile yönetim kurulu üyeleri için ayrılmış kıdem tazminatı bulunmamaktadır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Ortaklık bünyesinde, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesinin temini için Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere; Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirmektedir.

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda kurulmuş olan komiteleri tablodaki gibidir.

Komite	Komite Üyesi	Komitedeki Görevi	Niteliği
Kurumsal Yönetim Komitesi	İbrahim Ethem Söylemez	Komite Başkanı	Bağımsız Üye
	Murat Gül	Komite Üyesi	Bağımsız Üye
	Meliha Bahar Keleş	Komite Üyesi	Murahhas Üye
	Serdar Özdemir	Komite Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Yön.
Denetimden Sorumlu Komite	Murat Gül	Komite Başkanı	Bağımsız Üye
	İbrahim Ethem Söylemez	Komite Üyesi	Bağımsız Üye
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Murat Gül	Komite Başkanı	Bağımsız Üye
	İbrahim Ethem Söylemez	Komite Üyesi	Bağımsız Üye
	Meliha Bahar Keleş	Komite Üyesi	Murahhas Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal yönetim komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir.

Denetim Komitesi:

Denetim komitesi şirketin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin kamuya açıklanmasını, iç denetim ve iç kontrol sistemlerinin işleyişini, Bağımsız denetçi seçiminin ve bağımsız denetim sürecinin başlatılması, hazırlanan ve kamuya açıklanacak olan finansal tabloların kontrol ve denetimi gibi konularda raporlar hazırlayıp yönetim kurulunun bilgisine sunar. Yapılan her türlü işlemler ve faaliyetler iç kontrol ve iç denetim sisteminden sorumlu personel tarafından yürütülmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin erken saptanması komitesi şirketin varlığını gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek risklerin erken tespit edilip gerekli tedbirlerin alınması için çalışmalar yapar. En az yılda bir kez risk yönetimi kontrolü yapılmaktadır.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı (II-17.1) sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerinden zorunlu olarak uygulanacak olanların belirlenmesi ve gözetiminde, sistemik önemine göre piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alındığında üçüncü grupta yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim Tebliğinin kapsamında uygulanması zorunlu olan ilkeleri tam olarak uygularken, zorunlu olmayan ilkelere uyum sağlanmasına azami gayret gösterilmeye çalışılmaktadır.

Her dönem kamuya açıklanan, faaliyet raporunda Kurumsal İlkelerine Uyum raporu yer almakta olup, bu rapora www.kap.org.tr ve <http://www.saraymatbaa.com.tr/sayfa/yatirimci> linklerinden ulaşılabilmektedir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Bilgi alma, inceleme hakkı ve pay sahiplerinin haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması bakımından Ortaklıkta pay sahiplerinin başvurularını ve yatırımcı

ilişkilerini, Muhasebe Müdürlüğü'ne bağlı olarak “Yatırımcı İlişkileri Bölümü” yürütmektedir. Bölüm iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Unvan	Öğrenim Durumu	Lisans Türü
Serdar Özdemir	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Lisans	SPL Düzey 3 SPL Türev Araçlar SPL Kredi Derecelendirme SPL Gayrimenkul Değerleme
Mustafa Ünsal	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi	Lisans	-

Adres : Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / ANKARA

Telefon : 0312-527 28 90 – 91 – 92 / 0505-245 81 05

Faks : 0312-527 28 88

E-posta : yatirimciiliskileri@saraymatbaa.com.tr

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket kadrosunun dışında taşeron vasıtası ile çalışan personel bulunmamakla birlikte, yıllara dair personel kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bölüm	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Üretim Merkezi	109	97	78
Teknisyen	5	5	5
Usta	14	15	11
İdari Personel	7	6	6
İşçi	83	71	56
Satış Ofisi	-	2	2
İdari Personel	-	1	1
İşçi	-	1	1
TOPLAM	109	99	80

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde 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 veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgi içerir tablo aşağıdaki gibidir.

Ortağın;	Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(Son Genel Kurul) 30/03/2019	15/03/2020		
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ali Keleş	975.000	29,2	750.000	28,63
Celalettin Keleş	982.813	2,5	59.413	0,32
Meliha Bahar Keleş	51.600	0,13	51.600	0,28
Raşit Kuru	1.005.000	29,27	1.015.000	29,30
Metin Kuru	1.054.876	2,68	284.980	1,56
Halka Arz	14.230.711	36,22	16.139.007	39,91
TOPLAM	18.300.000	% 100	18.300.000	% 100

Ortaklığın sermayesini temsil eden A grubu imtiyazlı 1.500.000 adet pay bulunmakta olup, söz konusu payların 750.000 adeti Ali Keleş'e 750.000 adeti Raşit Kuru'ya aittir.

Ortaklığa dolaylı yoldan sahip olan gerçek ayda tüzel kişi bulunmamaktadır.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Ortaklık ana sözleşmesinin 10.maddesinde “Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için yönetim kurulu seçimi hariç 15 (on beş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır.” denilmektedir.

Ortaklık esas sözleşmesinin 7. Maddesine göre Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilir.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi içeren tablo aşağıdaki gibidir. İşbu izahnamenin yazıldığı tarih itibari ile A grubu 750.000 adet pay Ali Keleş'e ve 750.000 adet pay Raşit Kuru'ya aittir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkında ve yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz vardır	1	1.500.000	8,20
B	Hamiline	Yok	1	16.800.000	91,80
			TOPLAM	18.300.000	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Yönetim hakimiyetine sahip ortak bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulunda Genel Kurul tarafından seçilen iki bağımsız üyenin yer alması, Şirketin tabi olduğu denetim yükümlülükleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında yürüttüğü çalışmalar haricinde yönetim hakimiyetini kötüye kullanmasını engelleyecek başkaca bir tedbir yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket sermayesinde doğrudan payları %5'in üzerinde olan Raşit Kuru ve Metin Kuru kardeşlerdir.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Ortaklık ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere dair detay açıklamalar KAP ve Ortaklık web sitesinde (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) yayımlanmakta olan 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihli bağımsız denetim raporlarının "İlişkili taraf açıklamaları" dip notunda yer almaktadır.

Şirketin 31.12.2019 tarihli denetim raporunda yer alan ilişkili tarafları gösterir tablo aşağıdadır.

*İlişkili Taraf Olan Bakiyeler	Kısa Vadeli		Uzun Vadeli		Kısa Vadeli		Uzun Vadeli	
	Ticari	Olmayan	Ticari	Olmayan	Ticari	Olmayan	Ticari	Olmayan
Ortaklar	-	-	-	-	-	12.020.983	-	-
Toplam	-	-	-	-	-	12.020.983	-	-

**31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla şüpheli hale gelen ticari alacaklar içinde ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.*

31 Aralık 2019 döneminde Şirket'in "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabı 12.020.983 TL olup, söz konusu borç Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş'e olan borçlardan kaynaklanmaktadır.

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

Şirketin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki oranını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	12.020.983	16.540.737	168.239
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	500
Toplam İlişkili Taraf İşlemleri	12.020.983	16.540.737	168.739
Hasılat	115.054.867	106.133.050	67.058.606
Oranı	10,45%	15,58%	0,25%

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 18.300.000 TL'dir. Şirket sermayesini temsil eden paylar her biri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerde 1.500.000 (bir milyon beş yüz) adet A Grubu nama yazılı, 16.800.000 (on altı milyon sekiz yüz bin) adet B grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 18.300.000 (on sekiz milyon üç yüz bin) adet paya bölünmüştür.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.04.2011 tarih ve 11/341 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 90.000.000 (Doksan Milyon) Türk Lirası olup her biri 1 (Bir) Türk Lirası nominal değerde 90.000.000 (Doksan Milyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2016-2020 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirkette aynı sermaye bulunmamaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle fiili dolaşım oranlarına ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Nominal Değer (TL)	15.03.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fiili Dolaşım Oranı	88,19%	83,96%	77,76%	68,92%
Fiili Dolaşım Adeti	16.138.770	15.364.680	14.230.080	12.612.360

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İhraççının payları SAMAT kodu ile BIST Ana Pazar'da işlem görmektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket esas sözleşmesi tam metni (www.kap.org.tr) adresindeki Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin sayfasında ve Şirketin internet sitesinde (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) yer almaktadır.

TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket iç yönergesi şirket web sitesinde (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) yer almaktadır.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket esas sözleşmesinin “Maksat ve Konusu” başlıklı 3. Maddesi aşağıdaki gibidir.

A Grubu: Matbaacılık, Kağıtçılık ve Kırtasiyecilik Sanayi

1. Her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak,
2. Her türlü davetiye kartvizit takvim imalatını, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
3. Her türlü ilan reklam ve baskı işlemlerini yapmak,
4. Her türlü kırtasiye, fotoğraf albümü, kitap, dergi ve gazete imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
5. Her türlü cilt işi yapmak,
6. Her çeşit lastik damga mühür ve kaşe imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
7. Ofset matbaacılık, renkli ve siyah beyaz film çekimleri, renk separasyon, kalıp montajı ve her nevi bakım işleri yapmak,

8. Öğretim ve teknik kırtasiye malzemeleri, okul kitap ve araçları, ders malzemeleri ve araçların imali, ithali, ihracı ve pazarlamasını yapmak.

9. Her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep matbaa dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, bunların ithali ihracı ve pazarlamasını yapmak,

10. Her türlü neşriyat için matbaa, dizgi, pikaj, kılışe ve benzeri tesisler basmak, kurmak, kiraya vermek ve çalıştırmak.

B Grubu: Diğerleri

1. İşletmelerde çalışan personele verilen yemek diğer yiyecek maddeleri üretmek hazırlamak ve bunun için gerekli mutfak ve yemek üretimi temel yiyecek maddelerini almak dağıtmak ve servis hizmetlerini yerine getirmek ve bu hizmetlerin gerçekleştirilmesi için gezici dağıtım teşkilatı kurmak.

2. Yemek üretiminde gerekli olan malzemeleri yurtiçi ve yurt dışı pazarlarında sağlamak ve temin etmek ayrıca gerekli olan bununla ilgili gerekli olan alet cihaz ve demirbaşların ithal etmek veya yurt içinde alımını satımını yapmak.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. Maddesinde yer alan önemli hükümler aşağıdaki gibidir.

- Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.
- Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 (beş) üyeden az olmamak koşulu ile yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde genel kurul tarafından belirlenir.
- Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasından Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkelerine göre bağımsız üyeler seçilir. Yönetim Kurulu’nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilir.
- Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi, bağımsız yönetim kurulu üyeleri için de geçerli olmak üzere, üç yıl olup, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinde herhangi bir sebeple bir boşalma olması halinde, yönetim kurulu kanunen gerekli nitelikleri haiz bir kişiyi geçici olarak üyeliğe seçer. Bağımsız üyelerle ilgili bir boşalma olması halinde ise Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş ilkelere uygun olarak seçim yapılır. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve genel kurul tarafından seçiminin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri çalışmalarına başlamadan önce aralarından bir başkan ve başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder.

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

Şirket esas sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 10. Maddesinde yer alan “Oy Hakkı ve Vekil Tayini” bölümüne göre; A grubu pay sahiplerinin Genel Kurul’da yönetim kurulu seçimi hariç her bir pay için 15 (on beş) oy hakkına sahiptir. 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 üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilir.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan Ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantıya çağrılmasına ilişkin usul ve esaslar şirketin (<http://www.saraymatbaa.com.tr>) adresindeki kurumsal internet sitesinde “Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge” metninde ayrıntılı bir şekilde düzenlenmiştir.

Ayrıca Şirket esas sözleşmesinin Genel Kurul başlıklı 10. Maddesi ve 11. Maddeleri aşağıdaki gibidir.

- Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır
- Genel kurulu olağan ve olağanüstü toplantıya çağırma yetkisi yönetim kuruluna aittir
- Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket’in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanır. Genel Kurula davet ve ilana ilişkin bildirimler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu’na göre yapılır
- Olağan Genel Kurul şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır
- Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı başkanlık eder. Onun yokluğunda bu görevi yönetim kurulu başkan vekili yapar. Başkan vekili de yoksa genel kurul toplantı başkanını seçer. Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantılarında bulunması şarttır. Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu’nun 409 ve 413’üncü maddeleri çerçevesinde belirlenen gündem müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.
- Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için yönetim kurulu seçimi hariç 15 (onbeş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir. Vekaletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

- Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda, sırasıyla Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde yer alan hükümler ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.
- Olağan ve olağanüstü Genel Kurullar Şirketin merkez adresinde veya Yönetim Kurulu'na önerilen ve toplantıya ait davette belirtilecek (merkezin bulunduğu ilde) başka bir adreste de yapılabilir.
- Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.
- Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında, ilgili Bakanlık Temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Bakanlık Temsilcisinin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir. Yönetim kurulu genel kurul toplantılarına ait tutanakların tescil ve ilana tabi kısımlarını ticaret siciline tescil ve ilan ettirmekle ve Şirket'in internet sitesine koymakla yükümlüdür. Tutanak ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kamuya ilan edilir.

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinde "Payların devri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve işbu esas sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydı ile serbesttir." denilmektedir. Özetle payların devrinde SPK ve TTK mevzuatı hükümleri uygulanır.

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

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirketin farklı tarihlerde QNB Finans Leasing şirketi ile akdedilmiş olan finansal kiralama sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu finansal kiralama sözleşmelerinin anapara büyüklüklerini ve temin edilen maddi duran varlıkları gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

Cinsi	Kiralama Dönemi	Anapara Tutarı	Para Birimi
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-15.04.2021	177.000	EUR
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-04.06.2021	14.501.028	TL
1995 Model Hedelberg Ofset	24.08.2017-24.09.2021	294.793	EUR
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-24.09.2021	365.000	EUR

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirketin 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 hesap dönemleri itibari ile düzenlenmiş finansal tablo ve bunlara ilişkin dipnotları KAP (www.kap.org.tr) ve şirketin internet sitesinde (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) sırasıyla 02.03.2020, 03.03.2019 ve 01.03.2018 tarihlerinde ilan edilmiştir.

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

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibari ile Bağımsız Denetim Kuruluşunda ve Sorumlu Ortak Baş Denetçisinde değişiklik olmamıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Unvanı	Sorumlu Baş Denetçinin Adı	Görüş/Sonuç
01 Ocak – 31 Aralık 2019	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	M. Rıdvan Selçuk	Olumlu
01 Ocak – 31 Aralık 2018	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	M. Rıdvan Selçuk	Olumlu
01 Ocak – 31 Aralık 2017	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	M. Rıdvan Selçuk	Olumlu

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kar dağıtımı konusunda herhangi bir imtiyaz yoktur. Şirketin “Kar Dağıtım Politikası” metni Şirket internet sitesinde (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) yayınlanmış olup, ayrıca söz konusu metin aşağıdaki gibidir.

Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Kar dağıtımı hususu esas sözleşmede geniş kapsamda düzenlenmiş şekliyle olup, şirketimiz kar dağıtım politikası dağıtılabılır kardan Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü asgari oranda kar payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl gözden geçirilmektedir. Yönetim kurulu bu değerlendirmeleri yapar ve kar dağıtımı hususunda Genel Kurulun onayına sunmak üzere karar alır. Genel kurul toplantı öncesi kar dağıtımı ile ilgili yönetim kurulu kararı KAP sistemi ile elektronik ortamda kamuoyu bilgisine sunulur. Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Genel Kurulda hissedarların beklentileri ve şirketin büyüme planları arasındaki dengeyi sağlanarak kar payı dağıtım hususu görüşülmektedir.

Şirket 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin olarak kar payı dağıtmama kararı almıştır. İlgili hesap dönemlerine ilişkin kar dağıtım tabloları KAP’da (www.kap.org.tr) yayınlanmış olup, karar içerikleri aşağıdaki gibidir.

2017 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

Şirketimiz Yönetim Kurulu; 2017 yılı karı geçmiş yıl zararlarına mahsup edildiğinden dolayı 2017 yılı kar dağıtmama kararını oy birliği ile almıştır.

2018 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

Şirketimizin 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan ve BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 290.305-TL dönem zararı olduğundan, Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde bulunan hükümler ve şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde kar payı dağıtılmamasına, bu hususun Şirketimizin 2018 yılı olağan genel kurulunda görüşülmesine karar verilmiştir.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda ihraççının finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri vs. bulunmamaktadır.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy Hakkı ve Yönetim Kuruluna Aday Belirleme İmtiyazı	1.500.000	100	1	1.500.000	8,20
B	Hamiline	Yok	16.800.000	100	1	16.800.000	91,80
					TOPLAM	18.300.000	100

Şirket 18.300.000 TL olan çıkarılmış sermayesini %100 oranında artırarak 36.600.000 TL'ye çıkaracaktır. Sermaye artırımında yeni pay alma (Rüçhan) haklarının sınırlandırılmamasına karar verilmiştir. Sermayeyi temsil eden paylar A grubu Nama yazılı ve B grubu Hamiline yazılı olarak ikiye ayrılmıştır.

Yapılacak sermaye artırımında (A) grubu nama pay karşılığı (A) grubu pay, (B) grubu hamiline pay karşılığı (B) grubu pay ihraç edilecektir.

Şirketin borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar olması halinde II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinin 17. Madde 2 fıkrası kapsamında talep toplanmaksızın satış yöntemi ile yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar ilgili Tebliğ kapsamında belirtilen süre ve fiyat üzerinden satılacaktır.

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan B grubu hamiline paylar ise borsada satış yöntemi ile BIST'de satılacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a. Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği):

Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

- **Kardan pay almaya hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar, kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

- **Kar payı hakkının zamanaşımına uğraması:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zamanaşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

- **Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamakla birlikte, hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Payları MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcı hesaplarına aktarılmaktadır.

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

- **Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Kar payı, ana sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı, vergi mevzuatı ve sair mevzuat uyarınca dağıtılacaktır.

b. Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına sahiptir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Rüçhan hakkı kullandırıldıktan sonra paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

c. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği):

TTK madde 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut ortaklara payları oranında dağıtılır.

d. Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn madde 507):

TTK madde 507 uyarınca, her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Şirket esas sözleşmesinin “Sona Erme ve Tasfiye” başlıklı 19. maddesine göre şirketin sona ermesi ve tasfiyesi hususlarında, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

e. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTKn madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):

TTK madde 414 uyarınca, Genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleriyle önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine, toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

TTK madde 415 uyarınca, Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen “Hazır Bulunanlar Listesi”nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmühaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

TTK madde 419 uyarınca, Esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur. Gereğinde başkan yardımcısı da seçilebilir.

TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TKK madde 1527 fıkra 5 uyarınca, Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fizikî katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

f. Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTKn madde 407, 409, 417):

TTK madde 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

TTK madde 409 uyarınca, Genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

TTK madde 417 uyarınca, Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı “Pay Sahipleri Çizelgesi ”ne göre düzenler.

Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

İlk iki maddeye göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluya katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel kurula katılanların imzaladığı liste “Hazır Bulunanlar Listesi” adını alır. Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde genel kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

g. Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30):

TTK madde 434 uyarınca, pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. Yine Türk Ticaret Kanunu’nun 1527 nci maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

TTK madde 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan haklarını kullanamaz.

h. Bilgi alma ve inceleme hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):

TTK madde 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

i. İptal Davası Açma Hakkı (TTKn madde 445, 446, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2):

TTK madde 445 uyarınca, TTKn 446 ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK 446. maddeye göre,

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten
 - b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
 - c) Yönetim Kurulu,
 - d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri,
- İptal davası açabilir.

j. Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559):

TTK madde 411 uyarınca, Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK madde 412 uyarınca, Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK madde 420 uyarınca, Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK madde 439 uyarınca, Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az 1 milyon TL (bir milyon Türk Lirası) olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK madde 531 uyarınca, Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu

yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK madde 559 uyarınca, Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

k. Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439):

TTK madde 438 gereği, Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK madde 439 uyarınca, Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az 1 miyom TL (bir milyon Türk Lirası) olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

l. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği):

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. Maddesinde “Önemli Nitelikteki İşlemler” ifade edilmektedir. Halka açık anonim ortaklıkların birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı, malvarlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde bir ayni hak tesis etmesi veya kiralaması, faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi ile borsa kotundan çıkması önemli nitelikteki işlemlerdir. Söz konusu “Önemli Nitelikteki İşlemlere” ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

m. Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise hâkim ortağa paylarını satma hakkı doğar. Azınlık pay sahipleri, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının hakim ortak tarafından satın alınmasını talep edebilirler. Azınlığın satma hakkı süresi sonunda hakim ortak ise Kurul tarafından belirlenen süre içinde, satma hakkını kullanmayan azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketin 17.03.2020 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında bedelli sermaye artırımı kararı alınmıştır. Bedelli sermaye artırımı kararına ilişkin detay maddeler aşağıdaki gibidir.

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 2020 yılı sonuna kadar geçerli 90.000.000 TL (doksan Milyon Türk Lirası) kayıtlı ihraç tavanı dahilinde kalmak kaydıyla 18.300.000 TL (on sekiz milyon üç yüz bin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin, %100 oranında (bedelli) nakden artırılarak, 36.600.000 TL'ye (otuz altı milyon altı yüz bin Türk Lirası) çıkarılmasına,
2. Artırılan 18.300.000 TL sermayeyi temsil eden, beheri 1,00 TL nominal değerli, 1.500.000 adet A grubu nama yazılı imtiyazlı, 16.800.000 adet B grubu hamiline yazılı olarak ihracına,
3. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değer üzerinden kullandırılmasına ve yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın kullanım fiyatının 1 TL olarak belirlenmesine,
4. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (on beş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine
5. İşbu sermaye artırımında (A) grubu imtiyazlı pay sahiplerine (A) grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu hamiline pay verilmesine,
6. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesine,
7. Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa 'da halka arz yoluyla satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içerisinde kalan paylar olması halinde söz konusu payların halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedellerinin tam ve nakden ödenerek Ali Keleş tarafından satın alınacağını taahhüt edilmesine,
8. Şirket Ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş sermaye artırımı nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 18.300.000 TL 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 etmesine,
9. Sermaye artırımından sonra geriye kalan "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabında ortak Ali Keleş'e olan Şirket borçların 2 yıl süreyle ortak Ali Keleş tarafından talep edilmeyeceğinin taahhüt edilmesine,
10. Sermaye artırımı nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,
11. Sermaye artırımı işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması, izinlerin alınması ve işlemlerin ifa ve ikmal için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılması hususunda yönetime yetki verilmesine,
12. Şirketimizin, borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra A grubu nama yazılı pay kalması halinde II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinin 17. Madde 2 fıkrası kapsamında talep

toplanmaksızın satış yönteminin kullanılmasına, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların ilgili Tebliğ kapsamında belirtilen süre ve fiyat üzerinden satılmasına karar verilmiştir.

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

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

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başka bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 18.300.000 TL olup, sermayeye oranı %100'dür.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket ortaklarının yeni pay alma hakkı çerçevesinde nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (1 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

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 B grubu paylar olarak 2 iş günü suretiyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BIST ve/veya Borsa İstanbul) satışa sunulacaktır.

Şirketin borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar olması halinde II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinin 17. Madde 2 fıkrası kapsamında talep toplanmaksızın satış yöntemi ile yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar ilgili Tebliğ kapsamında belirtilen süre ve fiyat üzerinden satılacaktır.

Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri "Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu" ile 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.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 TL nominal değerli pay için 1 TL değer üzerinden kullanılacaktır. Borsada işlem birimi 1 TL karşılığı bir 1 adet pay olup, Şirket için de 1 adet 1 paya denk gelmektedir.

Şirketin borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı paylarına ilişkin olarak yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar olması halinde II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinin 17. Madde 2 fıkrası kapsamında talep toplanmaksızın satış yöntemi ile yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar ilgili Tebliğ kapsamında belirtilen süre ve fiyat üzerinden satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu payların tasarruf sahiplerine satışında ise, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı " Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı" tebliğinde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bir payın nominal değeri 1 TL olup, nominal değer altında kalmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Bu sermaye artırımında rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan paylardan satın almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet (www.borsaistanbul.com) sitesinde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin aylık bülteninde yayınlanmaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay Bedelleri aşağıda detayları belirtilmiş olan özel hesaba yatırılacaktır.

Hesap Sahibi: Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Banka: Türkiye İş Bankası A.Ş.

Şube Adı: Ostim Ticari/Ankara Şubesi

IBAN No: TR21 0006 4000 0014 3970 0376 97

Mevcut pay sahiplerinin Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları payların %100'ü oranında ve nominal bedel (1 TL) üzerinden 15 gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak istereyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler.

Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, 2 (iki) iş günü süreyle nominal değer altında olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan paylardan satın almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BIST Birincil Piyasada satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takasbank A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşlar olup, söz konusu aracı kuruluşlar Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet (www.borsaistanbul.com) sitesinde yayınlanmaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

- Yasama, yürütme organı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Piramit Menkul ve Şirket arasında düzenlenmiş olan halka arza aracılık sözleşmesinden doğan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personel hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması,
- Sermaye artırım sürecinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin söz konusu olay ya da olaylar ile geçerliliğini yitirmesi gibi olağan üstü koşulların oluşması,
- Bedelli sermaye artırımını engelleyebilecek ve etkileyebilecek, savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'i, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

Gibi durumlarda halka arzın iptali veya ertelenmesi mümkündür.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. Maddesi hükmü gereğince, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış esnasında yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı ve halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren ya da yeni durumların ortaya çıkması halinde, ihraççı halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma hakkı kullanımında ortaklar, Şirkette sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma hakkı kullandıktan sonra kalan paylar halka arz edilecek olup, talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değer / 1 adet pay ve katları şeklinde olacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. de asgari işlem tutarı 1 adet karşılığı 1 TL ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

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

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları (rüçhan hakkı) kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar BIST'de satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar ise talep toplanmaksızın satış yöntemi ile satışa sunulacaktır.

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

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

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

Ortakların yeni pay alma oranı %100'dür.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedellerinin yatırılacağı hesap bilgisi aşağıda yer almaktadır.

Hesap Sahibi: Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Banka: Türkiye İş Bankası A.Ş.

Şube Adı: Ostim Ticari/Ankara Şubesi

IBAN No: TR21 0006 4000 0014 3970 0376 97

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde bulunan yatırım hesaplarında izlenen ve muhafaza edilen ortaklar, yeni pay tutarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklar, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt/ANKARA/TÜRKİYE adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

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

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

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi (bedelli) sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri yeni pay alma (rüşhan hakkı) haklarının alınıp satılması için Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüşhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüşhan hakkı kuponları Pay Piyasasından geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüşhan Hakkı Kupon pazarı açılış günü ise rüşhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. İş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle nominal bedelin altında olmamak koşuluyla BIST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

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

Şirket ortağı ve Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ali Keleş bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 18.300.000 TL nominal değerli Şirket paylarına ilişkin olarak;

- Yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını ve bu suretle elde edeceği payların borsada işlem görmeye başlamasının ardından 1 yıl süreyle satmayacağını,
- Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda söz konusu sermaye artırımında artırılabilecek paylardan satılamayanları satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenmek suretiyle satın alacağını,
- Sermaye artırımından sonra "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabında alacaklı olduğu Şirket borçlarının devamı halinde söz konusu alacaklarını 2 yıl süreyle Şirket'ten talep edilmeyeceğini,

beyan, kabul ve taahhüt etmiştir.

Ali Keleş'in iş adresi "Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt/ANKARA" dır.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Şirket'in kurumsal internet sitesinde, (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) , Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesinde (www.kap.org.tr) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. internet sitesinde (<https://www.piramitmenkul.com.tr/>) ilan edilecektir.

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	
Adı Soyadı	Görevi
Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Mustafa Ünsal	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Gül	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Ethem Söylemez	Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Kuru	Şirket Ortağı
Raşit Kuru	Şirket Ortağı
Serdar Özdemir	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi
Mustafa Ünsal	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi
Ali Uzun	S.M.M.M
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	
Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Osmanoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür
Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı
Engin Kurun	Kurumsal Finansman Koordinatörü
Yiğit Engiz	Kurumsal Finansman Yönetmeni

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kuruluşlardan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. (1 TL) nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL değer üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar için nominal değer altında kalmamak suretiyle BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubu nama yazılı paylar ise talep toplanmaksızın satış yöntemi ile 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.

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

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL değer üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için nominal değer altında kalmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan 2 iş günü süreyle halka arz edilecektir.

Kurulun yayınlamış olduğu II – 5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nde yer alan “Borsada Satış” yöntemi kullanılacaktır.

Halka arz tarihleri Tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde, (<http://www.saraymatbaa.com.tr/>) , Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesinde (www.kap.org.tr) ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. internet sitesinde (<http://www.piramitmenkul.com.tr/>) ilan edilecektir.

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

Yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kullanımından sonra kalan payların satışında aracılık edecek kuruluşa ilişkin bilgiler tablodadır.

Ticaret Unvanı	Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.
Merkez Adresi	İnönü Caddesi No:53 Işık Apt. Kat:5 No:9-10 Gümüşsuyu/İstanbul
Kuruluş Tarihi	20.07.1990
Ticaret Sicil Numarası	266936 / 214508
Çıkarılmış Sermayesi	10.500.000 TL

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

Türkiye Cumhuriyeti dışında ihraç gerçekleşmeyecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret aracılığı	Yoktur.	Yoktur.	18.300.000	%100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Aracılık sözleşmesi Şirket ve Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. arasında 28.08.2019 tarihinde 4 nüsha olarak imza edilmiştir. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. sermaye artırımını kapsamında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan ve halka arz edilen payların satışına aracılık edecek olup, söz konusu aracılık hizmetini “En İyi Gayret” yönetimi kullanarak yapacaktır.

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

Şirket paylarının halka arzında; Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

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

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasada alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon

kriterleri) taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekmektedir.

Şirket payları BIST Ana Pazar’da işlem görmekte olup, Şirket Borsa kodu “SAMAT”dır.

Sermaye artırımında ihraç edilen B grubu hamiline yazılı paylar, yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibariyle MKK’da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip BIST’de işlem görmeye başlayacaktır. A grubu nama yazılı paylar Borsa’da işlem görmeyecektir.

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

Şirket payları “SAMAT” kodu ile BIST Ana Pazar’da işlem görmekte olup, işbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin B grubu hamiline yazılı paylar da BIST Ana Pazar’da işlem görecektir. A grubu nama yazılı paylar Borsa’da işlem görmeyecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arzı ile ilgili ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 18.300.000 TL olup, Şirketin ödemesi gereken toplam maliyet ve pay başına maliye tutarı tablodaki gibidir.

Sermaye Artırım Tutarı	18.300.000
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	36.600
BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	5.765
<i>BIST Kota Alma Ücreti (%0,03)</i>	5.490
<i>BIST Kota Alma Ücreti BSMV</i>	275
Rekabeti Korumaya Fonu (%0,04)	7.320
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	915
Aracılık Kuruluk Hizmet Bedeli	57.750
İlan Tescil ve Diğer Giderler Tahmini	6.045
Toplam Maliyetler	114.395
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Gider	0,0063

Tahmini toplam maliyet 114.395 TL tutarında olmak ile birlikte halka arz edilecek payların nominal değeri 18.300.000 TL'dir.

Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay başına düşen maliyet 0,0063 TL'dir.

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini nakit girişi ile net nakit girişi tabloda gösterilmiştir.

Açıklama	(TL)
Satıştan Elde Edilecek Tahmini Brüt Gelir	18.300.000
Tahmini Toplam Maliyet	114.395
Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	18.185.605

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

Şirket halka arz gelirleri ile daha güçlü bir özkaynak yapısına sahip olmak, daha sağlıklı bir finansal yapı oluşturmayı planlamaktadır.

Şirketin sermaye artışı ile ilgili giderlerin düşülmesi sonrası elde edilecek 18.185.605 TL fonla öncelikle olarak mevcut finansal borçlar kaleminde yer alan en yüksek faizli kredilerde kısmi kapamalar yaparak finansman maliyetlerini azaltmayı ve işletme sermayesini güçlendirmeyi planlamaktadır.

Yapılması planlanan kredi kısmi kapamalarına ilişkin olarak;

- Finans Finansal Kiralama A.Ş. ile yapılmış olan 14.501.028 TL defter değeri bulunan finansal kiralama işleminin 8.350.000 TL'lik tutarının kapatılması ve söz konusu finansal kiralamanın yeniden yapılandırması,
- Burgan Bank şirketi ile yapılmış olan 5.807.932,77 TL defter değeri olan finansman işleminin 4.300.000 TL tutarındaki kısmının kapatılması ve söz konusu finansmanı işleminin yeniden yapılandırması,
- QNB Finansbank ile yapılmış olan 1.300.505,11 TL defter değeri bulunan finansman işleminin 600.000 TL'lik tutarının kapatılması ve söz konusu finansman işleminin yeniden yapılandırması,
- Vakıfbank ile yapılmış olan 4.114.134,30 TL defter değeri bulunan finansman işleminin 272.000 TL'lik tutarının kapatılması ve söz konusu finansman işleminin yeniden yapılandırması,
- Yapı Kredi Faktoring A.Ş. ile yapılmış olan 3.720.792 TL defter değeri olan finansman işleminin 3.200.000 TL tutarındaki kısmının kapatılması ve söz konusu finansman işleminin yeniden yapılandırması,
- Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. ile yapılmış olan 1.193.309,34 TL defter değeri bulunan finansman işleminin 200.000 TL'lik tutarının kapatılması ve söz konusu finansman işleminin yeniden yapılandırması,

Planlanmaktadır. Söz konusu maliyet hesaplamaları işbu izahname yazımı itibarıyla yapılmış olup, bedelli sermaye artırımının sonrasında oluşacak koşullara göre maliyetlerde Şirket lehine ya da aleyhine koşullar oluşabilecektir.

Kredi kısmi kapamaları ve işletme sermayesine aktarılacak tutar ile ilgili özet tablo aşağıdaki gibidir.

Açıklama	(TL)
Finans Finansal Kiralama A.Ş.	8.350.000
Burgan Bank İkitelli Şubesi	4.300.000
Yapı Kredi Faktoring A.Ş.	3.200.000
QNB Finansbank A.Ş.	600.000
Türkiye Vakıflar Bankası	272.000
Türkiye Finans Katılım	200.000
İşletme Sermayesi	1.263.605
TOPLAM	18.185.605

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıklarını varsayarak sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

TL	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Defter Değer - Özkaynaklar	9.597.823	27.783.428
Nakit Sermaye Artışı	-	18.300.000
Sermaye Artırımı Masrafları	-	114.395
Ödenmiş Sermaye	18.300.000	36.600.000
Pay Başına Düşen Defter Değeri	0,52	0,76
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi TL		0,23
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		0,4474

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

Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi, halka arz fiyatının henüz belli olmaması nedeniyle hesaplanamamıştır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın, halka arz edilerek yapılacak sermaye artırımını için Şirkete aracılık ve finansal danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

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

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Unvanı	Adresi	Sorumlu Baş Denetçinin Adı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşu
01 Ocak – 31 Aralık 2019	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Cinnah Caddesi Kırkpınar Sokak No:10/17 Çankaya / ANKARA	M. Rıdvan Selçuk	Ankara Ticaret Odası
01 Ocak – 31 Aralık 2018	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Cinnah Caddesi Kırkpınar Sokak No:10/17 Çankaya / ANKARA	M. Rıdvan Selçuk	Ankara Ticaret Odası
01 Ocak – 31 Aralık	BDD Bağımsız	Cinnah Caddesi Kırkpınar	M. Rıdvan	Ankara

2017	Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sokak No:10/17 Çankaya / ANKARA	Selçuk	Ticaret Odası
------	--------------------------------	------------------------------------	--------	---------------

30. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

31. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin ve özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Payların elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

31.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi:

GVK'nın Geçici 67.Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2020 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım - satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bankalar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, duruma göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir.

Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönemler içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşımamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından tevkifat uygulanmaz. Ayrıca tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle, elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80.maddesi hükümleri uygulanacaktır. Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilere yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın madde 94

kapsamında tevkif edilen vergilerin tabim 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.

31.2. Hisse Senetlerin Kar Paylarının Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi:

31.2.1 Gerçek Kişiler

31.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94.maddesinin 1. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle tevkifat karın dağıtılması aşamasında 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 dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellefe dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak KVK'nın 5/1d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır.

KVK 1 Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9) GVK'ya 4842 sayılı kanunla eklenen 22. 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 (2016 yılı için bu had 30.000TL'dir.), kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsuben sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekir. Diğer taraftan kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi 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.

30.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iradalarının 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 bildirilmesi gerekmektedir. (GVK, Md 101/5)

31.2.2 Kurumlar

31.2.2.1 Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye'deki Bir İş Yeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulundurulmuş Dar Mükellef Kurumlar

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

fon ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

31.2.2.2 Diğer Dar Mükellef Kurumlar

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

31.2.2.3 Vergi tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlarca pay kar payları için ise Ortaklıkça kesilecektir

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

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

Yoktur.

32.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

32A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

32A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

32A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

32B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

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

Yoktur.

33. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / ANKARA / Türkiye adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi <http://www.saraymatbaa.com.tr/> ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

- Şirket Esas Sözleşmesi
- Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- Faaliyet Raporları
- Özel Durum Açıklamaları
- Yıllar İtibari ile Genel Kurul Gündemleri, Toplantı Tutanaqları, Bilgilendirme Dokümanları
- Kar Dağıtım Politika Metni ve Kar Dağıtım Tabloları

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	KAP 'da İlan Edilme Tarihi
01 Ocak – 31 Aralık 2017	01.03.2018
01 Ocak – 31 Aralık 2018	03.03.2019
01 Ocak – 31 Aralık 2019	02.03.2019

34. EKLER

1. Bağımsız Denetim Kuruluşu/Kuruluşlarının Sorumlu Beyanları
2. Ali Keleş tarafından verilmiş olan taahhütnameler