

İş Bu İzahname Henüz Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Onaylanmamıştır

## SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

### İZAHNAME

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 36.600.000 TL'den 87.840.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 51.240.000 TL nominal değerli paylarının 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 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.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK  
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Bakırköy Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No: 10 Alibeyli  
Tel: (0212) 527 29 50 Fax: (0212) 527 29 50  
Yahya Galip Vergi Dairesi 795 007 4708  
Mersis: 34010100000000000000000000000000

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Müşteri Hizmetleri: 0212 444 1111  
Mersis: 34010100000000000000000000000000  
Tel: 0212 212 304 1919 Fax: 0212 212 304 1919  
Vergi No: 34010100000000000000000000000000  
Mersis: 34010100000000000000000000000000

## 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 yayın tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**  
**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Bakırköy Matbaa Yoluyla Beşiktaş Çarşı No:100  
Tel: (0312) 327 20 60 Faks: (0312) 327 20 60 ANKARA  
Yahya Galip Vergi Dairesi 745 03 8766  
Muhur: Ticaret Sicil No: 26504

**ANLACI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Anadoluhisari Caddesi No: 14  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 274900  
Vergi No: 3400000000000000  
Muhur: Ticaret Sicil No: 274900

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER .....                                       | 7   |
| 2. ÖZET .....                                                                            | 8   |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....                                                             | 23  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....                                                      | 24  |
| 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....                                                       | 28  |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....                                             | 29  |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....                                                          | 51  |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....                       | 55  |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....                                                      | 62  |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                                               | 62  |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....                                                    | 66  |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....                                                    | 67  |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....                                                     | 69  |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ .....                                                              | 70  |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER<br>HAKKINDA BİLGİLER ..... | 71  |
| 20. DİĞER BİLGİLER .....                                                                 | 72  |
| 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....                                                             | 76  |
| 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA<br>BİLGİLER .....          | 77  |
| 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....                           | 79  |
| 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....                                                    | 86  |
| 25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER .....                                         | 93  |
| 26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER .....                       | 94  |
| 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....                                                | 95  |
| 28. SULANMA ETKİSİ .....                                                                 | 97  |
| 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....                           | 99  |
| 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                                       | 99  |
| 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA<br>BİLGİ .....          | 108 |
| 32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....                                                       | 109 |
| 33. EKLER .....                                                                          | 109 |

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK

KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Raklıoğlu Mahallesi Vakıfı Beyazıt Sok. No: 20 Akıncı

Yeni (8312) 527 28 85 Fax: (8312) 527 28 86 SAKARYA

Yahya Galip Vardiye 7/45 057 5786

Mersis Ticaret Sicil No: 05 - Akıncı Mah. No: 20/000

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak 100. Kat Kat: 100. Kat Kat: 100. Kat

Yeni (8312) 527 28 85 Fax: (8312) 527 28 86 SAKARYA

Yahya Galip Vardiye 7/45 057 5786

Mersis Ticaret Sicil No: 05 - Akıncı Mah. No: 20/000

## KISALTMA VE TANIMLAR

| KISALTMA                 | TANIM                                                                 |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Aracı Kurum/Kuruluş A.Ş. | Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ahlatıcı Yatırım Anonim Şirket |
| BİAŞ-BİST                | Borsa İstanbul A.Ş.                                                   |
| GVK                      | Gelir Vergisi Kanunu                                                  |
| SAMAT                    | Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.    |
| KAP                      | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                           |
| KVK                      | Kurumlar Vergisi Kanunu                                               |
| MKK                      | Merkezi Kayıt Kuruluşu                                                |
| MKS                      | Merkezi Kayıt Sistemi                                                 |
| ÖDA                      | Özel Durum Açıklaması                                                 |
| SEKA                     | Türkiye Selüloz ve Kağıt Fabrikaları A.Ş.                             |
| SPK                      | Sermaye Piyasası Kurulu                                               |
| SPK'n                    | Sermaye Piyasası Kanunu                                               |
| Şirket/Ortaklık/İhraççı  | Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.    |
| TFRS                     | Türkiye Finansal Raporlama Standartları                               |
| TL                       | Türk Lirası                                                           |
| TMS                      | Türkiye Muhasebe Standartları                                         |
| TTK                      | Türk Ticaret Kanunu                                                   |
| UFRS                     | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları                          |
| UMS                      | Uluslararası Muhasebe Standartları                                    |
| USD                      | Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi                               |
| T.C.                     | Türkiye Cumhuriyeti                                                   |
| GSMH                     | Gayri Safi Milli Hasıla                                               |
| TÜİK                     | Türkiye İstatistik Kurumu                                             |
| VUK                      | Vergi Usul Kanunu                                                     |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Berkhanlıp Mahallesi Vakıflar Bölgesi Çarşı No: 10/A  
Tel: 0312) 327 28 00 Faks: 0312) 327 28 01 E-posta: info@samat.com.tr  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (Sermaye Piyasası Kurulu) T.C. 037 0000  
Büyükdere Ticaret Sicil No: 271456 Şişli/İstanbul T.C. No: 271456

**AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Matbaacılar Mahallesi Çarşı No: 10/A  
Tel: 0312) 327 28 00 Faks: 0312) 327 28 01 E-posta: info@ahlatci.com.tr  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (Sermaye Piyasası Kurulu) T.C. 037 0000  
Büyükdere Ticaret Sicil No: 271456 Şişli/İstanbul T.C. No: 271456

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KIRTASIYEÇİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Halkınar Mahallesi Çiftçiler Binası Çarşı No: 60 Akşit  
Yol: 400121 537 20 90 Pk: 06145 537 20 90 ANKARA  
Yahya Galip Verimci / Yönetim Kurulu Başkanı / 0312 337 5768  
Mersis No: 08100005370000000000000000000000

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kızılay Mahallesi Çarşı No: 1  
Çarşı No: 34005 - Saray 15.5 Akşit  
Yol: 400121 537 20 90 Pk: 06145 537 20 90 ANKARA  
Yahya Galip Verimci / Yönetim Kurulu Başkanı / 0312 337 5768  
Mersis No: 08100005370000000000000000000000

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Bakırköy Marmara Yolu/İstanbul Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 27 28 30 Fax: 0212 27 21 00 0212 27 21 00  
Yahya Galip Varol Dağıtım 0212 27 21 00  
Müşteriler Tescilli No: 0212 27 21 00 0212 27 21 00

**ANILAYCI MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maslak Mah. Katip Çelebi Sok. T4 Kat: 10  
Ünvan: 34455 - Sarıyer / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 27 28 30 1919 0212 27 21 00  
Müşteriler V.D. 0212 27 21 00 0212 27 21 00  
Müşteriler V.D. 0212 27 21 00 0212 27 21 00

## 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.

|                                                                                                                 |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kirtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.</b><br><b>Yetkilisi</b> | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <b>Ali Keleş</b><br><b>Yönetim Kurulu Başkanı</b><br><b>05.05.2021</b>                                          | <b>İzahnamenin Tamamı</b>    |

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Davutpaşa Mahallesi Y20. Sokak No: 1/1 Kat: 1. Kısım  
Tel: 00112 331 28 95 74 037 745 037 746  
Yahya Galip Yergil 0312 745 037 746  
Mühür Ticaret Sicil No: 265456/00000000000000000000

|                                                                                                                                                                                           |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b><br><b>Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>                                                                                           | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <b>Tuncay KARAHAN</b><br><b>Muharrem KARAPINAR</b><br><br><b>YK Üyesi Genel Müdür</b><br><b>05.05.2021</b><br><br><b>Muhasebe ve Operasyon</b><br><b>Grup Müdürü</b><br><b>05.05.2021</b> | <b>İzahnamenin Tamamı</b>    |

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.

|                                                                                                  |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Denetim Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi</b> | <b>Sorumlu Olduğu Kısım</b>        |
| BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi<br>M. Rıdvan Selçuk, YMM Sorumlu Denetçi      | 31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu |
| BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi<br>M. Rıdvan Selçuk, YMM Sorumlu Denetçi      | 31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu |
| BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi<br>Ahmet Mesci, YMM Sorumlu Denetçi           | 31.12.2020 Bağımsız Denetim Raporu |

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Davutpaşa Mahallesi Y20. Sokak No: 1/1 Kat: 1. Kısım  
Tel: 00112 331 28 95 74 037 745 037 746  
Yahya Galip Yergil 0312 745 037 746  
Mühür Ticaret Sicil No: 265456/00000000000000000000

AHILATICI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Muhasebe ve Operasyon Grup 34. Apt. Kat: 1  
Tel: 0312 331 28 95 74 037 745 037 746  
Fax: 0312 331 28 95 74 037 746  
E-posta: Y/D: 010004530141 Tic.Sicil No: 265456  
Mühür No: 0010004530141

## 2. ÖZET

### A-GİRİŞ VE UYARILAR

|      | Başlık                                        | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A.1  | Giriş ve uyarılar                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>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.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir. Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li></ul> |
| A. 2 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | İzahname sonradan kullanılmayacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

### B-İHRAÇÇI

|     |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.1 | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı                                                                                                   | Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| B.2 | İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi                                                                   | <p><b>Hukuki statü:</b> Anonim Şirket</p> <p><b>Tabi olduğu mevzuat:</b> T.C. Kanunları</p> <p><b>Kurulduğu ülke:</b> Türkiye</p> <p><b>Adresi:</b> Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkhisar Mah. Köyiçi No 692 Akyurt / ANKARA / TÜRKİYE</p> <p><b>İnternet Adresi:</b> <a href="http://www.saraymatbaa.com.tr">http://www.saraymatbaa.com.tr</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| B.3 | Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı | <p>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.</p> <p>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. Ayrıca</p> |

|                     | ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi                                                                                                                   | <p>hizmet verilen reklam, ilan kartvizit, takvim vb. imalat ürünlerinin siparişi genel ekonomik konjunktür, büyüme, enflasyon, işsizlik, tüketici güveni vb. göstergeler ile yüksek korelasyona sahip olduğundan ekonomik durgunluk dönemleri şirketin satış ve karlılığını olumsuz etkilemektedir.</p> <p>Türkiye’de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi ihraççının faaliyetlerine etki eden önemli bir unsurdur.</p> <p>Ayrıca küresel selüloz piyasalarındaki dalgalanmalar, arz-talep dengesizlikleri, fiyat hareketleri gibi tüm gelişmeler doğrudan Türk kağıt sanayi ve basım/matbaa sektörünü dolayısıyla ihraççıyı olumsuz etkilemektedir.</p> <p>Şirket’in ana faaliyet bölgesi Ankara ve İç Anadolu bölgesi olmakla birlikte yurt dışı satışları da mevcuttur.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|---------------------|-----------|------|------|------------|-----------|------|-------|--------------------|-----------|------|------|-----------|-----------|------|-------|-------|------------|-------|-------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| 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 | <p>Sermayede doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişilere ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.</p> <table><tr><th>Adı-Soyadı/ Unvanı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Faruk Hacıhaliloğlu</td><td>3.500.000</td><td>9,56</td><td>4,45</td></tr><tr><td>Raşit Kuru</td><td>2.773.166</td><td>7,58</td><td>30,25</td></tr><tr><td>Serdar Özer Öztürk</td><td>1.884.251</td><td>5,15</td><td>2,40</td></tr><tr><td>Ali Keleş</td><td>1.500.000</td><td>4,10</td><td>28,63</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>26.942.583</td><td>73,61</td><td>34,27</td></tr><tr><td><b>Toplam</b></td><td><b>36.600.000</b></td><td><b>100,00</b></td><td><b>100,00</b></td></tr></table> <p>Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişi/kişiler yoktur. Ali Keleş’e ait 1.500.000 adet pay ile Raşit Kuru’ya ait 1.500.000 adet pay A grubudur.</p> <p>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.</p> <p>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</p> | Adı-Soyadı/ Unvanı | Sermayedeki Payı (TL) | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) | Faruk Hacıhaliloğlu | 3.500.000 | 9,56 | 4,45 | Raşit Kuru | 2.773.166 | 7,58 | 30,25 | Serdar Özer Öztürk | 1.884.251 | 5,15 | 2,40 | Ali Keleş | 1.500.000 | 4,10 | 28,63 | Diğer | 26.942.583 | 73,61 | 34,27 | <b>Toplam</b> | <b>36.600.000</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Adı-Soyadı/ Unvanı  | Sermayedeki Payı (TL)                                                                                                                                                       | Sermayedeki Payı (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Oy Hakkı Oranı (%) |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| Faruk Hacıhaliloğlu | 3.500.000                                                                                                                                                                   | 9,56                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 4,45               |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| Raşit Kuru          | 2.773.166                                                                                                                                                                   | 7,58                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 30,25              |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| Serdar Özer Öztürk  | 1.884.251                                                                                                                                                                   | 5,15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2,40               |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| Ali Keleş           | 1.500.000                                                                                                                                                                   | 4,10                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 28,63              |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| Diğer               | 26.942.583                                                                                                                                                                  | 73,61                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 34,27              |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
| <b>Toplam</b>       | <b>36.600.000</b>                                                                                                                                                           | <b>100,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>100,00</b>      |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
|                     | İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |
|                     | Varsa doğrudan veya dolaylı olarak                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                       |                      |                    |                     |           |      |      |            |           |      |       |                    |           |      |      |           |           |      |       |       |            |       |       |               |                   |               |               |

SARAY MATBAACILIK KAGITÇILIK

KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

İstanbul Şişli Mahallesi Yedigöller Caddesi No: 33

Tel: 0312 527 25 90 Fax: 0312 527 28 40 SAKARYA

Yahya Galip Vergi Dairesi 245 051 8768

Merkul Ticaret Sicil No: 03... Mersis No: 08100041000000

ŞİRLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Marmara Mahallesi Tophane Sok. No: 15 Kat: 5

İstanbul - 34450 Şişli / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 444 8 866 212 154 1919 Faks: 212 251 41 41

Mutlak V.D. 0100541530 İc. T. 15.12.2012 No: 300 58-5

Mersis No: 08100041000000

|                                  | ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanlar ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi | 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                    | <p>Şirketin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> ve <a href="http://www.saraymatbaa.com.tr">http://www.saraymatbaa.com.tr</a> internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir.</p> <table><tr><th>TL</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018</th></tr><tr><td><b>Dönen Varlıklar</b></td><td><b>56.284.024</b></td><td><b>54.401.943</b></td><td><b>72.754.212</b></td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>19.195.564</td><td>27.853.176</td><td>4.436.386</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>29.798.475</td><td>24.443.723</td><td>66.023.703</td></tr><tr><td><b>Duran Varlıklar</b></td><td><b>38.266.986</b></td><td><b>30.766.461</b></td><td><b>32.738.464</b></td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>23.276.459</td><td>15.125.500</td><td>16.760.762</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>14.441.045</td><td>14.884.308</td><td>15.087.601</td></tr><tr><td><b>Aktif Toplamı</b></td><td><b>94.551.010</b></td><td><b>85.168.404</b></td><td><b>105.492.676</b></td></tr><tr><td><b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b></td><td><b>49.507.629</b></td><td><b>55.046.959</b></td><td><b>55.558.403</b></td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>9.910.173</td><td>3.905.236</td><td>2.229.651</td></tr><tr><td>-Ticari Borçlar</td><td>10.471.853</td><td>16.874.226</td><td>20.491.571</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>12.465.390</td><td>20.523.622</td><td>26.809.631</td></tr><tr><td>-Finansal Borçlar</td><td>10.533.982</td><td>18.629.128</td><td>23.556.811</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>32.577.991</td><td>9.597.823</td><td>25.428.585</td></tr><tr><td>Dönem Karı/Zararı</td><td>4.895.942</td><td>-13.494.195</td><td>-418.675</td></tr></table> <p>Basım ve matbaacılık sektörü yapısal olarak mevsimsellik ihtiva etmekte olup, sektörde yer alan büyük matbaacılık firmaları genel olarak 9.-10 ve 11. aylarda yüklü fatura tahsilatları yapmaktadır. Diğer yandan sektör okulların açıldığı döneme hazırlanmakta olduğunda stoklar hesabı mevsimsel yükseliş göstermektedir.</p> <p>Mevsimselliğin haricinde Şirket stoklarındaki büyümenin en önemli sebebi hammadde fiyatlarında gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövize endeksli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik</p> | TL                                    | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018 | <b>Dönen Varlıklar</b> | <b>56.284.024</b> | <b>54.401.943</b> | <b>72.754.212</b> | Ticari Alacaklar | 19.195.564 | 27.853.176 | 4.436.386 | Stoklar | 29.798.475 | 24.443.723 | 66.023.703 | <b>Duran Varlıklar</b> | <b>38.266.986</b> | <b>30.766.461</b> | <b>32.738.464</b> | Maddi Duran Varlıklar | 23.276.459 | 15.125.500 | 16.760.762 | Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 14.441.045 | 14.884.308 | 15.087.601 | <b>Aktif Toplamı</b> | <b>94.551.010</b> | <b>85.168.404</b> | <b>105.492.676</b> | <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>49.507.629</b> | <b>55.046.959</b> | <b>55.558.403</b> | -Finansal Borçlar | 9.910.173 | 3.905.236 | 2.229.651 | -Ticari Borçlar | 10.471.853 | 16.874.226 | 20.491.571 | Uzun Vadeli Yükümlülükler | 12.465.390 | 20.523.622 | 26.809.631 | -Finansal Borçlar | 10.533.982 | 18.629.128 | 23.556.811 | Özkaynaklar | 32.577.991 | 9.597.823 | 25.428.585 | Dönem Karı/Zararı | 4.895.942 | -13.494.195 | -418.675 |
| TL                               | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020                                                                                                       | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018 |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| <b>Dönen Varlıklar</b>           | <b>56.284.024</b>                                                                                                                           | <b>54.401.943</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>72.754.212</b>                     |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Ticari Alacaklar                 | 19.195.564                                                                                                                                  | 27.853.176                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 4.436.386                             |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Stoklar                          | 29.798.475                                                                                                                                  | 24.443.723                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 66.023.703                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| <b>Duran Varlıklar</b>           | <b>38.266.986</b>                                                                                                                           | <b>30.766.461</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>32.738.464</b>                     |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Maddi Duran Varlıklar            | 23.276.459                                                                                                                                  | 15.125.500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 16.760.762                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar    | 14.441.045                                                                                                                                  | 14.884.308                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 15.087.601                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| <b>Aktif Toplamı</b>             | <b>94.551.010</b>                                                                                                                           | <b>85.168.404</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>105.492.676</b>                    |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>49.507.629</b>                                                                                                                           | <b>55.046.959</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>55.558.403</b>                     |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| -Finansal Borçlar                | 9.910.173                                                                                                                                   | 3.905.236                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2.229.651                             |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| -Ticari Borçlar                  | 10.471.853                                                                                                                                  | 16.874.226                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 20.491.571                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler        | 12.465.390                                                                                                                                  | 20.523.622                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 26.809.631                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| -Finansal Borçlar                | 10.533.982                                                                                                                                  | 18.629.128                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 23.556.811                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Özkaynaklar                      | 32.577.991                                                                                                                                  | 9.597.823                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 25.428.585                            |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |
| Dönem Karı/Zararı                | 4.895.942                                                                                                                                   | -13.494.195                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -418.675                              |                                       |                                       |                                       |                        |                   |                   |                   |                  |            |            |           |         |            |            |            |                        |                   |                   |                   |                       |            |            |            |                               |            |            |            |                      |                   |                   |                    |                                  |                   |                   |                   |                   |           |           |           |                 |            |            |            |                           |            |            |            |                   |            |            |            |             |            |           |            |                   |           |             |          |

| TL                                              | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018 |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Hasılat                                         | 100.635.652                              | 115.054.867                           | 106.133.050                           |
| Satışların Maliyeti                             | -81.752.206                              | -108.385.418                          | -91.826.957                           |
| Brüt Kar/Zarar                                  | 18.883.446                               | 6.669.449                             | 14.306.093                            |
| Esas Faaliyet Karı/Zararı                       | 16.962.144                               | 5.035.789                             | 9.081.271                             |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı    | 16.962.144                               | 5.035.789                             | 9.081.271                             |
| Finansman Gelirleri                             | 2.883.571                                | 1.458.483                             | 7.241.788                             |
| Finansman Giderleri (-)                         | -14.628.829                              | -20.851.601                           | -16.963.060                           |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı | 5.216.886                                | -13.357.329                           | -640.001                              |
| Dönem Karı/Zararı                               | 4.895.942                                | -13.494.195                           | -418.675                              |

Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir.

| TL                            | 2020/12    | 2019/12     | 2018/12     |
|-------------------------------|------------|-------------|-------------|
| Dönen Varlıklar               | 56.284.024 | 54.401.943  | 72.754.212  |
| Ticari Alacaklar              | 19.195.564 | 27.853.176  | 4.436.386   |
| Stoklar                       | 29.798.475 | 24.443.723  | 66.023.703  |
| Duran Varlıklar               | 38.266.988 | 30.766.461  | 32.738.464  |
| Maddi Duran Varlıklar         | 23.276.459 | 15.125.500  | 16.760.762  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 14.441.045 | 14.884.308  | 15.087.601  |
| Aktif Toplamı                 | 94.551.010 | 85.168.404  | 105.492.676 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 49.507.629 | 55.046.959  | 54.660.575  |
| -Finansal Borçlar             | 9.910.173  | 3.905.236   | 2.229.651   |
| -Ticari Borçlar               | 10.471.853 | 16.874.226  | 20.491.571  |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 12.465.390 | 20.523.622  | 25.403.516  |
| -Finansal Borçlar             | 10.533.982 | 18.629.128  | 256.811     |
| Özkaynaklar                   | 32.577.991 | 9.597.823   | 25.428.585  |
| Dönem Karı/Zararı             | 4.985.942  | -13.494.195 | -418.675    |

Basım ve matbaacılık sektörü yapısal olarak mevsimsellik ihtiva etmekte olup, sektörde yer alan büyük matbaacılık firmaları genel olarak 9-10 ve 11. aylarda yüklü fatura tahsilatları yapmaktadır. Diğer yandan sektör okulların açıldığı döneme hazırlanmakta olduğu için stoklar hesabı altı aylık ara dönemde mevsimsel yükseliş göstermektedir.

Mevsimselliğin haricinde Şirket stoklarındaki büyümenin en önemli sebebi hammadde fiyatlarında gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövize endeksli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik maliyetlerini artırmıştır. Ayrıca 2018 ve 2019 yıllarında ortalama 251 gün olarak gerçekleşen stok devir süreleri 31.12.2020 tarihli finansal tablolara göre 185 gün olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde stok devir süresinin artmasının en önemli sebebi piyasa koşullarından kaynaklanmaktadır.

| TL                                              | 2020/12     | 2019/12      | 2018/12     |
|-------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Hasılat                                         | 100.635.652 | 115.054.867  | 106.133.050 |
| Satışların Maliyeti                             | -81.752.206 | -108.385.418 | -91.826.957 |
| Brüt Kar/Zarar                                  | 18.883.446  | 6.669.449    | 14.306.093  |
| Esas Faaliyet Karı/Zararı                       | 16.962.144  | 5.035.789    | 9.081.271   |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı    | 16.962.144  | 5.035.789    | 9.081.271   |
| Finansman Gelirleri                             | 2.883.571   | 2.458.483    | 7.241.788   |
| Finansman Giderleri (-)                         | -14.628.829 | -20.851.601  | -16.963.060 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı | 5.216.886   | -13.357.329  | -640.001    |
| Dönem Karı/Zararı                               | 4.895.942   | -13.494.195  | -418.675    |

31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolara göre ortaklığın net finansman giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre % 36,14 oranından azalarak 14.628,829,-TL seviyesine inmiştir. Söz konusu inişin temel sebebi Bedelli Sermaye Artırımı nedeniyle kredilerin bazılarının kapatılması ve bazılarının yapılandırılması sebebiyle faizlerinin düşmesi temel nedenin kaynaklıdır.

Ortaklığın ticari faaliyetlerine, döviz kuru, petrol fiyatları, iç ve dış gelişmeler, faiz ve finansman giderleri, vade ve fiyat farkı giderleri, küresel ticari gerginlikler, talepte dalgalanmalar doğrudan veya dolaylı tesir etmektedir.

2020 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 satışı ve baskı hizmetlerini alacak riski oluşma ihtimalinin yüksek olacağını düşünerek azaltmıştır ve daha az riskli görülen firmalara ile çalışmayı tercih etmiştir. Söz konusu tercih sebebi ile ticari alacaklarda azalma gerçekleşmiştir.

**B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**

Yoktur.

|      |                                                                                                                 |                                                                                                              |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.9  | Kar tahmini ve beklentileri                                                                                     | Yoktur.                                                                                                      |
| B.10 | İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği | Yoktur.                                                                                                      |
| B.11 | İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması                                         | Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur. |

### C. SERMAYE PİYASASI ARACI

| C. 1   | İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi | <p>Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere % 140 oranında artırılması nedeniyle 51.240.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir.</p> <p>İhraç olunacak paylara ilişkin bilgiler:</p> <table><tr><th>Grup</th><th>Tutar</th><th>Nama/<br/>Hamiline</th><th>ISIN NO</th></tr><tr><td>A</td><td>4.200.000</td><td>Nama</td><td>TRESRAY00021</td></tr><tr><td>B</td><td>47.040.000</td><td>Hamiline</td><td>TRESRAY00013</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>51.240.000</td><td></td><td></td></tr></table> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır.</p> | Grup         | Tutar | Nama/<br>Hamiline | ISIN NO | A | 4.200.000 | Nama | TRESRAY00021 | B | 47.040.000 | Hamiline | TRESRAY00013 | TOPLAM | 51.240.000 |  |  |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|-------------------|---------|---|-----------|------|--------------|---|------------|----------|--------------|--------|------------|--|--|
| Grup   | Tutar                                                                                                                                                   | Nama/<br>Hamiline                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | ISIN NO      |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |
| A      | 4.200.000                                                                                                                                               | Nama                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | TRESRAY00021 |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |
| B      | 47.040.000                                                                                                                                              | Hamiline                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | TRESRAY00013 |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |
| TOPLAM | 51.240.000                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |              |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |
| C. 2   | Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi                                                                                                   | Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |              |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |
| C. 3   | İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş                                                                                                              | Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 36.600.000 TL olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 36.600.000 adettir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |              |       |                   |         |   |           |      |              |   |            |          |              |        |            |  |  |

|      |                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</p> <p>Her bir payın nominal değeri</p> | <p>Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| C. 4 | <p>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</p>                                | <p>Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır:</p> <p>*Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği II-19.1)</p> <p>*Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)</p> <p>*Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1)</p> <p>*Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)</p> <p>*Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)</p> <p>*Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)</p> <p>*Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)</p> <p>*Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437)</p> <p>*İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)</p> <p>*Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)</p> <p>*Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)</p> <p>*Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3)</p> <p>*Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3)</p> <p>*İtfa Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği II-5.1)</p> |
| C. 5 | <p>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</p>        | <p>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| C. 6 | <p>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının</p>                                            | <p>Şirket payları SAMAT kodu ile BIST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|      |                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi | 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 <a href="http://www.saraymatbaa.com.tr">http://www.saraymatbaa.com.tr</a> 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 | <p>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.</p> <p>İhraççının maliyetleri içinde önemli kalemlerden biri de enerjidir. Enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir.</p> <p>Finansman maliyetlerinin yüksek oluşu, İhraççının finansman yükünü artırmakta ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemektedir.</p> <p>İhraççının faaliyetlerine ilişkin diğer riskler aşağıdaki gibi sıralanmıştır.</p> <p><b>Kredi Riski:</b><br/>İhraççı için kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.</p> <p>Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ile piyasa koşullarına göre değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.</p> <p><b>Likidite Riski:</b><br/>Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve</p> |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|





|                              |                                                                                                                         | Piyasa'da iki iş günü süre ile nominal değerin altında olmamak üzere satılması suretiyle gerçekleştirilecektir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------|-----------------------------|-------------------|------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------------|
| E. 2a                        | <b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b> | <p>Şirket halka arz gelirleri ile daha güçlü bir özkaynak yapısına sahip olmak, daha sağlıklı bir finansal yapı oluşturmak ve yeni makine, teçhizat alımı yaparak makine parkurunu büyötmeyi planlamaktadır.</p> <p>Şirket sermaye artışı ile ilgili giderlerin düşölmesi sonrası tahmini elde edilecek 50.989.000,00.-TL fonla öncelikli olarak mevcut finansal borçlar kaleminde tamamı kapatılarak yüksek faizli kredilerinden etkilenmeyi ortadan kaldırmak.</p> <p>Ayrıca pandemi nedeniyle birikmiş olan Vergiler ile SGK prim borçlarını kapatarak M.E.B ve v.b.resmi kurumların ihalelerine katılarak hasılatı büyölmek.</p> <p>Yine Makine parkını genişleterek basım işlerinde piyasa koşullarında hareket sağlamak için yeni makine ve teçhizat almayı planlamaktır.</p> <table border="1"><thead><tr><th></th><th>Tutar</th></tr></thead><tbody><tr><td>Finansal Borçların ödenmesi</td><td>20.049.808,04.-TL</td></tr><tr><td>Vergi ve SGK ödemeleri</td><td>4.632.191,96.-TL</td></tr><tr><td>Makine ve teçhizat alımı</td><td>14.830.870,00.-TL</td></tr><tr><td>Hammadde ve Malzeme Tedariki</td><td>10.400.000,00.-TL</td></tr><tr><td>İşletme Sermayesi</td><td>1.076.130,00.-TL</td></tr><tr><td><b>Toplam</b></td><td><b>50.989.000,00-TL</b></td></tr></tbody></table> |  | Tutar | Finansal Borçların ödenmesi | 20.049.808,04.-TL | Vergi ve SGK ödemeleri | 4.632.191,96.-TL | Makine ve teçhizat alımı | 14.830.870,00.-TL | Hammadde ve Malzeme Tedariki | 10.400.000,00.-TL | İşletme Sermayesi | 1.076.130,00.-TL | <b>Toplam</b> | <b>50.989.000,00-TL</b> |
|                              | Tutar                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| Finansal Borçların ödenmesi  | 20.049.808,04.-TL                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| Vergi ve SGK ödemeleri       | 4.632.191,96.-TL                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| Makine ve teçhizat alımı     | 14.830.870,00.-TL                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| Hammadde ve Malzeme Tedariki | 10.400.000,00.-TL                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| İşletme Sermayesi            | 1.076.130,00.-TL                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| <b>Toplam</b>                | <b>50.989.000,00-TL</b>                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |
| E. 3                         | <b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>                                                                         | <p>Şirket 36.600.000 TL olan çıkarılmış sermayesini tamamen nakden karşılamak suretiyle 51.240.000 TL artırarak 87.840.000 TL ye çıkaracaktır. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.</p> <p>Şirketin yapacağı 51.240.000 TL sermaye artırımında (A) grubu nama yazılı pay karşılığında (A) grubu nama yazılı pay, (B) grubu hamiline yazılı pay karşılığında (B) grubu hamiline yazılı pay ihraç edilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek payların mevcut (artırım öncesi) sermayeye oranı % 140 dır. Şirketimizin pay sahipleri, sahip oldukları payların %140 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL den kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün (on beş) olup izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihlerine; İhraçcının <a href="http://www.saraymatbaa.com.tr">http://www.saraymatbaa.com.tr</a>, yetkili kuruluş Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <a href="http://www.ahlatciyatirim.com.tr">www.ahlatciyatirim.com.tr</a> ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> adreslerinden ulaşılabilir.</p>                                |  |       |                             |                   |                        |                  |                          |                   |                              |                   |                   |                  |               |                         |

Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli onaylarının alınmasını takiben yapılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Pay bedelleri, Türkiye İş Bankası A.Ş. Ostim Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR21 0006 4000 0014 3970 0376 97 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimatı söz konusu değildir. SPK'nın 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci

durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları 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 içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.

İzahnameye İhraççının <http://www.saraymatbaa.com.tr>, yetkili kuruluş Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adreslerinden ulaşılabilir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süre ile nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde <http://www.saraymatbaa.com.tr> ve KAP'ta [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Ahlatçı Yatırım'ın [www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarrufl sahiplerinin satış süreci içerisinde BİST’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

BİST’de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin <http://borsaistanbul.com/borsauyeleri/uye-bilgileri> adresinde yer almaktadır.

Borsa İstanbul A.Ş. nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00 yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 212 298 23 59-0 212 298 23 58 - 0 212 298 23 95 - 0 212 298 23 48 dir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine borsa birincil piyasada satışa sunulmasından sonra, satış süresi sonrasında satılamayan payların olması halinde söz konusu paylar Şirket ortağı Ali Keleş taahhütte bulunmuştur.

Ali Keleş'in vermiş olduğu taahhütname aşağıdadır.

"Sermaye artırımı işlemine, hissem oranında katılmaya ve halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, bu payların satış süresinin bitiş

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedellerini tam ve nakden ödeyerek satın alacağımı, beyan ederim.”</p> <p>İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır</p>                                                                         |
| E. 4 | <p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>                                                                                                                                                               | <p>Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Ahlatcı Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                               |
| E. 5 | <p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p> | <p>Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi</p> <p>Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa 'da halka arzdan arta kalan payların olması halinde satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içerisinde söz konusu payların halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedellerinin tam ve nakden ödenerek Ali Keleş tarafından satın alınacağı taahhüt edilmiştir.</p> |
| E. 6 | <p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı</b></p>                                                                                                                                                              | <p><b>% 100 Katılıma göre;</b><br/>Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet paydan oluşan bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 0,06 TL ve yüzdesi %6,88'dir.</p>                                                                                                                                          |

kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

| Sulanma Etkisi                                                                    | %100 Katılım   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (31.12.2020 Tarihli Bilanço İtibariyle) | 32.577.991 TL  |
| Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye                                     | 36.600.000 TL  |
| Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri                                   | 0,89 TL        |
| Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi                                   | 50.989.000 TL  |
| Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar                                               | 83.566.991 TL  |
| Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye                                           | 87.840.000 TL  |
| Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri                                  | 0,95 TL        |
| <b>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi</b>                                        | <b>0,06 TL</b> |
|                                                                                   | <b>6,88%</b>   |

**% 0 Katılıma Göre;**

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar (1 lot/1 adet pay) için sulanma etkisinin tutarı 0,80 TL ve yüzdesi 89,89%, yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1 TL nominal değerli pay için -0,58 TL ve yüzdesi -25,43%'dir. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır.

BIST-Ana pazarda SAMAT kodu ile işlem gören Şirket paylarının 04.05.2021 tarihli kapanış fiyatı 4,04 TL olup, bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir.

| Mevcut Hissedarların Rüçhanlarını Kullanmamaları Durumunda                                         | %0 Katılım      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| SAMAT Kapanış Fiyatı (04.05.2021)                                                                  | 4,04 TL         |
| Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat                                                          | 2,27 TL         |
| Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar 30.06.2020 Tarihi İtibariyle)                            | 32.577.991 TL   |
| Pay Başına Defter Değeri                                                                           | 0,89 TL         |
| Halka Arz Geliri                                                                                   | 116.144.000 TL  |
| Halka Arz Masrafları                                                                               | 251.000 TL      |
| Emisyon Primi                                                                                      | 64.653.000 TL   |
| Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar                                                                | 148.470.991 TL  |
| Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri                                                   | 1,69 TL         |
| <b>Mevcut Ortakların Halka Arzdan Pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi</b> | <b>0,80 TL</b>  |
|                                                                                                    | <b>89,89%</b>   |
| <b>Yeni Ortakların Halka Arzdan Pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi</b>   | <b>-0,58 TL</b> |
|                                                                                                    | <b>-25,43%</b>  |

|      |                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E. 7 | <b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b> | <p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BİST birinci piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p> |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 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 Tablo Dönemi | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı | Adresi                                                            | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Başdenetçisinin Adı Soyadı | Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları |
|-----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1 Ocak-31 Aralık 2020 | BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.    | Cinnah Cad.<br>Kırkpınar Sok.<br>No:10/17 06690<br>Çankaya/Ankara | Ahmet Mesci                                                           |                                           |
| 1 Ocak-31 Aralık 2019 | BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.    | Cinnah Cad.<br>Kırkpınar Sok.<br>No:10/17 06690<br>Çankaya/Ankara | M. Rıdvan Selçuk                                                      |                                           |
| 1 Ocak-31 Aralık 2018 | BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.    | Cinnah Cad.<br>Kırkpınar Sok.<br>No:10/17 06690<br>Çankaya/Ankara | M. Rıdvan Selçuk                                                      |                                           |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Baklıklar Mahallesi Taktım Caddesi No:10 Kat:1  
Tel: 001123 907 29 00 Faks: 001123 907 29 00  
Yahya Galip Vergi Dairesi No: 001123 907 29 00  
Merkez Esaslı Ücretler: 001123 907 29 00

**ANILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Kızılkaya Mahallesi Taktım Caddesi No:10 Kat:1  
Tel: 001123 907 29 00 Faks: 001123 907 29 00  
Yahya Galip Vergi Dairesi No: 001123 907 29 00  
Merkez Esaslı Ücretler: 001123 907 29 00

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

Bağımsız Denetim Şirketleri Yönetim Kurulunun teklifi üzerine her yıl genel kurulda 1 yıllığına seçilmektedir. Seçilen Bağımsız Denetim Şirketlerinin seçildikleri yıllara ilişkin denetim dönemleri içinde Denetim şirketinde değişiklik olmamış ancak sorumlu denetçiye 2019'dan 2020'ye geçerken ekip rotasyonu nedeniyle değişiklik olmuştur. Şirketimizin 2018-2019 ve 2020 yıllarına ilişkin bağımsız denetim çalışmaları BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <http://www.saraymatbaa.com.tr> ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

#### Konsolide Bilanço Seçilmiş Kalemler

| Seçilmiş Finansal Bilgiler       | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018 |
|----------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>           | <b>56.284.024</b>                               | <b>54.401.943</b>                               | <b>72.754.212</b>                               |
| -Ticari Alacaklar                | 19.195.564                                      | 27.853.176                                      | 4.436.386                                       |
| -Stoklar                         | 29.798.475                                      | 24.443.723                                      | 66.023.703                                      |
| -Peşin Ödenmiş Giderler          | 6.131.144                                       | 1.646.508                                       | 2.182.278                                       |
| -Diğer Dönen Varlıklar           | 352.518                                         | 418.557                                         | 53.333                                          |
| <b>Duran Varlıklar</b>           | <b>38.266.986</b>                               | <b>30.766.461</b>                               | <b>32.738.464</b>                               |
| -Maddi Duran Varlıklar           | 23.276.459                                      | 15.125.500                                      | 16.760.762                                      |
| -Maddi Olmayan Duran Varlıklar   | 14.441.045                                      | 14.884.308                                      | 15.087.601                                      |
| <b>Toplam Varlıklar</b>          | <b>94.551.010</b>                               | <b>85.168.404</b>                               | <b>105.492.676</b>                              |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>49.507.624</b>                               | <b>55.046.959</b>                               | <b>55.558.403</b>                               |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar         | 9.910.173                                       | 3.905.236                                       | 2.229.651                                       |
| -Ticari Borçlar                  | 10.471.853                                      | 16.874.226                                      | 20.491.571                                      |
| -Diğer Borçlar                   | 13.374.749                                      | 12.115.226                                      | 16.874.916                                      |
| -Ertelenmiş Gelirler             | 11.587.034                                      | 20.275.226                                      | 14.586.288                                      |
| -Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 3.729.706                                       | 1.542.397                                       | 902.870                                         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>12.465.390</b>                               | <b>20.523.622</b>                               | <b>26.809.631</b>                               |
| -Uzun Vadeli Borçlanmalar        | 10.533.982                                      | 18.629.128                                      | 23.556.811                                      |
| -Uzun Vadeli Karşılıklar         | 1.931.408                                       | 1.054.322                                       | 773.605                                         |
| <b>Özkaynaklar</b>               | <b>32.577.991</b>                               | <b>9.597.823</b>                                | <b>23.124.642</b>                               |

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK

KİTAPSIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Denizlihar Mahallesi Yılmaz Bazarı Çarşısı No: 10, Kızı

İler (0312) 521 26 40 Pbx: (0312) 521 26 48 - AKARPA

Yahya Galip Vergi Dairesi 745 000 570 000

Mersis: 08000000000000000000000000000000

TRATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Banka Mah. Katipnazar Sok. 14. Kat. No: 1

06520 - Çankaya - Ankara / Türkiye (0312) 445 11 11

Tel: 0312 268 212 204 1919 Faks: 0312 268 2141

Mersis V.D. 08000000000000000000000000000000

Mersis No: 08000000000000000000000000000000



### **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 31.12.2020 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolarına göre türev olmayan finansal yükümlülükleri 15.306.156.-TL olup, İhraççının türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 31.12.2020 tarihli 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 31.12.2020 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net yabancı varlık / (yükümlülük) pozisyonu – 2.037.291.-TL'dir.

Döviz kuru riskine ilişkin detay tablo İhraççının 31.12.2020 tarihli 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 31.12.2020 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolarına göre sabit faizli finansal araçlardan kaynaklı yükümlülük 20.444.155.-TL tutarındadır ve değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

### **Fiyat riski:**

Şirket, hizmet fiyatlarındaki meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla fiyat riskine maruz kalmaktadır. 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.

ISO'nun 2018 yılında yayınlamış olduğu "Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi" raporuna göre Türkiye'de sanayi firmaları finansman maliyetlerinde iki önemli sorun yaşamaktadır. Bunlardan ilki

**SARAY MATBAACILIK KAĞITLARI**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Emniyetli Nakliyatla Yürüyen Ürünler, İstanbul, Türkiye

Tel: 00312 527 25 00 / Fax: 00312 527 25 00 - 00312 527 25 00

Yahya Galip Vergi Dairesi, 06100 06100

Marka: Tescilli Marka No: 14 - Akademi: 14/2019

**İHLAÇCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Atatürk Bulvarı, 1. Kat, 06100 Ankara

Tel: 0312 344 55 55 / Fax: 0312 344 55 55

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu, 06100 06100

Marka: Tescilli Marka No: 14 - Akademi: 14/2019

Marka: Tescilli Marka No: 14 - Akademi: 14/2019



diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi global piyasalarda gerçekleşebilecek olumsuz değişikliklerden negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır.

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. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

#### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

|                                               |                                                         |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: | Esenboğa Yolu 22.Km. Balıkhisar Köyü<br>Akyurt / Ankara |
| Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:      | Ankara                                                  |
| Ticaret sicil numarası:                       | 65                                                      |

#### 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:

|                              |                                                                           |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Hukuki Statüsü:              | Anonim Şirket                                                             |
| Tabi Olduğu Mevzuat:         | T.C. Kanunları                                                            |
| Kurulduğu Ülke               | Türkiye                                                                   |
| Fiili Yönetim/Merkez Adresi: | Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60<br>Akyurt / Ankara            |
| Telefon:                     | 0312 - 527 28 90                                                          |
| Faks                         | 0312 - 527 28 88                                                          |
| İnternet Adresi:             | <a href="http://www.saraymatbaa.com.tr">http://www.saraymatbaa.com.tr</a> |

#### 6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

### 6.2. Yatırımlar:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK  
KİRTAŞİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Balıkhisar Mahallesi Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt  
Tet. 0312 527 28 90 Fax: 0312 527 28 88 ANKARA  
Yahya Galip Vörği Daire: 45 357 5905  
Mikro Tiran: İktisadi Sicil No: 208783

**İHRAÇCI YATIRIMCI ANKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maslak Mahallesi Büyükdere Sok. No:1 Kat:5  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tet: 0212 334 212 301 3015 Fax: 0212 330 2141  
Mikro Tiran: İktisadi Sicil No: 280 58-5  
Ticaret Sicil No: 280501025

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, kirtasiye, 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 kirtasiye 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 yansura 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/m<sup>2</sup>'den 600 gr/m<sup>2</sup>'ye kadar ve 40 cm'den 120 cm genişliğe kadar ebatlama gerçekleştirilebilen makine parkuruna sahiptir. Üretim tesislerinin günlük ebatlama kapasitesi 960.000 metredir.

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

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

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

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

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

Ana segmentler bazında satış kırılımlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

| Ürün - Net Satışlar (TL)   | 30.12.2020         | %            | 30.12.2019         | %            | 31.12.2018         | %            |
|----------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| I. Hamur Kağıt Satışları   | 38.871.020         | 38,63%       | 21.827.748         | 18,98%       | 18.163.121         | 17,11%       |
| III. Hamur Kağıt Satışları | 4.383.004          | 4,36%        | 5.389.881          | 3,13%        | 3.737.306          | 3,52%        |
| Kitap Kağıdı Satışları     | 600.134            | 0,60%        | 159.238            | 0,40%        | 1.840.894          | 1,73%        |
| Amerikan Bristol Satışları | 7.953.813          | 7,90%        | 1.495.605          | 1,02%        | 5.595.826          | 5,27%        |
| Kuşe Kağıt Satışları       | 5.621.487          | 5,59%        | 21.133.751         | 13,62%       | 10.435.414         | 9,83%        |
| Diğer Kağıt Satışları      | 5.748.373          | 5,71%        | 1.355.142          | 4,16%        | 3.555.310          | 3,35%        |
| Defter ve Benzeri Satışlar | 7.372.043          | 7,33%        | 16.150.630         | 49,63%       | 9.077.991          | 8,55%        |
| Kırtasiye Mamulleri        | 639.871            | 0,64%        | 345.937            | 0,51%        | 114.704            | 0,11%        |
| Hizmet Satışları           | 22.984.343         | 22,84%       | 22.684.084         | 6,56%        | 51.504.928         | 48,53%       |
| Kırpıntı Kağıt Gelirleri   | 655.816            | 0,63%        | 892.523            | 0,54%        | 530.840            | 0,50%        |
| Diğer Gelirler SGK         | 69.324             | 0,07%        | 122.242            | 0,14%        | 139.355            | 0,13%        |
| Mukavva Satışları          | 5.736.424          | 5,70%        | 948.887            | 1,31%        | 1.437.362          | 1,35%        |
| <b>TOPLAM</b>              | <b>100.635.652</b> | <b>100 %</b> | <b>115.054.867</b> | <b>100 %</b> | <b>106.133.050</b> | <b>100 %</b> |

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. 01.01.2020 – 31.12.2020 dönemine yansımış olan ihale bulunmamaktadır. Şirketin almış olduğu ihalelerin satışlara yansımaları 9-10. ve 11. aylara tekabül etmekte olup, söz konusu aylarda "Hizmet Satış" gelirleri artış göstermektedir.

**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 sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Yoktur.

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracatının 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,

**SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK**  
KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANATİ A.Ş.  
Baskı ve Kağıt Üretim ve Satışları  
Tel: 0312 327 28 90 Fax: 0312 327 28 91  
Yahya Galip Vergi Dairesi 745.033.9766  
Mevcut Ticaret Sicil No: 26 - Akşar Mahallesi No: 163

**ATILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akmerkezi Kat: 10 - Çarşılar Mahallesi No: 1  
10210 - 06105 - Sarıyer / İST. / TÜRKİYE  
Tel: 0212 266-212 301 1915 Faks: 0212 266-2341  
E-posta: M.D. 0192525000 in. Fc 012 300 96-6  
Mersis No: 0710156453000000

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

## KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALAT SANAYİNİN TANIMI VE KAPSAMI

### 1.1. Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi

Sektörde sermaye, teknoloji ve enerji ön planda olduğundan orta-ağır sanayi dalı kategorisinde ve orta düşük teknoloji yoğunluklu sınıfında yer almaktadır. Kağıt sanayinde kullanılan ağaçlar, yaprağın yapısına bağlı olarak yumuşak ve sert ağaçlar olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Kışın yaprağını dökmeyen iğne yapraklı ağaçlar yumuşak, kışın yaprağını döken geniş yapraklı ağaçlar ise sert ağaç grubunda yer almaktadır. İğne yapraklı ağaçların lif boyları daha uzun ve bu ağaçlardan elde edilen kağıt daha dayanıklı olmaktadır. Kağıdın yapımında kullanılan hammaddenin işlenmesinden son ürün elde edilmesine gelineceye kadarki süreçte 3 alt sektör tanımlanmaktadır. Bunlar; Birincil lif olarak adlandırılan Selüloz ve Odun Hamuru, ikincil lif olarak adlandırılan Atık Kağıt (hurda veya eski kağıt) ve Kağıt- Kartondur. Kağıt-Karton grupları uluslararası literatürde kültürel ve endüstriyel kağıtlar olmak üzere iki temel grupta sınıflandırılmaktadır.

#### A) Kültürel Kağıtlar

**Yazı Tabı Kağıtları:** Üzerine yazı yazılabilir ve baskı yapılabilir nitelikte kağıtlardır. Kompozisyon itibariyle kimyasal selülozdan veya kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurundan oluşmaktadır. Ayrıca bu kağıtlara kullanım amacına bağlı olarak kaplama (kuşeleme) işlemi uygulanmaktadır. Gazete Kağıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranlarda kimyasal selüloz ihtiva eden ve özellikle gazete basımı için kullanılan kağıtlardır.

#### B) Endüstriyel Kağıtlar

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

**Temizlik Kağıtları:** Selüloz ve atık kağıttan, az miktarda odun hamuru (CTMP, TMP) içeren düşük gramajlı kağıtlardır.

**Kraft Torba Kağıdı:** Beyazlatılmamış ya da beyazlatılmış kraft selülozdan yapılan çok dayanıklı ambalaj kağıdıdır. Çam, köknar, ladin gibi uzun lifli yumuşak ağaçlardan üretilen dayanıklı kağıt türüdür. Genellikle 60 – 90 g/m<sup>2</sup> gramaj aralığında üretilir. Yapılan deneyler neticesinde muhteviyatı 50 kg olan kraft torbanın patlamaması için en az 400 J/m<sup>2</sup>'lik TEA (Tensile Energy Absorption) ve 20 Gurley-saniyenin altında bir hava direnci gerekmektedir. 2 katlı torba için gerekli MD ve CD TEA değeri her bir kat kağıt için 200 J/m<sup>2</sup> olmaktadır (Referans: Chris Scott Kerr, CPPA-1996, 82nd Annual Meeting).

**Oluklu Mukavva:** Bir veya daha fazla oluklu tabakanın alt ve/veya üst yüzeylerinin düz tabaka ile kaplanmasıyla meydana gelen, ambalaj kutularının ve dış kolilerin imalinde kullanılan kağıtların genel adıdır. Kutuların oluklu (ondüle) kağıtlarına "fluting" adı verilir, yarı kimyevi sülfite selülozu (NSSC) veya %100 atık kağıt hamurundan üretilir. Kutuların iç ve dış yüzeylerinde kullanılan kağıtlara "kraft liner" ve "test liner" adı verilir. Kraft liner kağıtlar genellikle uzun lifli selüloz hamurundan, test liner kağıtları ise %100 atık kağıt hamurundan üretilir. Yüksek patlama ve ezilme mukavemeti gerektiren oluklu ambalaj kutularında kraft liner kağıtlar kullanılır. Düşük gramajlı liner kağıtlar (Light Weight

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Bakırköy Şişli Mah. Yıldırım Beldesi Çarşı No: 1/1

Tel: (0312) 327 28 90 Fax: (0312) 327 28 90

Yahya Galip Vergi Dairesi 745 030 000

Mersis: 08100015000000000000000000

**ANLATICI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mah. Katipçılar Sok. No: 1/1

10000 - 34495 - Sarıyer / İST. Mersis: 34000000000000000000

Tel: 444 0 368-272 334 1919 Fax: 212 295 2941

Anlık V.D. 010 334511 T.C. Sic. No 380 58.5

Mersis No 27 320025

Liner, LWL) 75 – 115 g/m<sup>2</sup> aralığında, yüksek gramajlı liner kağıtlar ise 120 – 250 g/m<sup>2</sup> aralığında üretilmektedir. Liner kağıtların tamamı kahverengi veya üst yüzeyi beyaz (kuşesiz veya kuşeli), arka yüzeyi kahverengi veya gri olabilmektedir (Referans: CEPI European Corrugated Base Papers List, 2017- October).

**Kartonlar:** Gramajı 140 – 600 g/m<sup>2</sup> arasında olan, ağırlıklı olarak çeşitli ağaçlardan elde edilen selüloz ve odun hamuru ve kullanılmış kağıtların geri dönüşümüyle elde edilen atık kağıt türü bitkisel liflerden üretilen, çok katlı, düz yüzeyli bir kağıt türüdür. Kullanım amacına bağlı olarak çok çeşitli adlarda ve özelliklerde üretimi yapılmaktadır. Ağırlıklı olarak kutu yapımında kullanılan türleri, tek yüzü kuşeli üretilmekte olup basılabilme, pilyaj ve perforasyon yapılabilme, katlanabilme gibi özelliklere sahiptir.**Sigara ve İnce Özel Kâğıtlar:** Genellikle kendir, keten, jüt ve paçavra selülozdan üretilen yüksek mukavemetli ve düşük gramajlı kâğıtlardır.

## 1.2 Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayinin Kapsamı

Sektörlere ait verilerin belirli bir çerçevede ve birbiriyle bağlantılı şekilde tasnif edilmesini sağlamak amacıyla sınıflandırma sistemleri geliştirilmiştir. Bu sistemlerden yaygın olarak kullanılan ve Avrupa Birliğince 1970 yılında geliştirilen, çeşitli ekonomik faaliyetlerin istatistiki sınıflamalarını gösteren sistem NACE sınıflandırmasıdır. Bu sınıflandırma sistemine göre; kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayi NACE.2 sektör sınıflandırması içinde 17 nolu grubu oluşturmaktadır. Bu sınıflandırma içinde kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayinin kapsamı aşağıda sunulmaktadır.

## 2. Kağıt ve Kağıt Ürünlerinin İmalatı

Bu bölüm, kağıt hamuru, kağıt, karton ve bunların dönüştürülmüş ürünlerinin imalatını kapsamaktadır. Bu tür ürünler dikey entegrasyon işlemi oluşturduğundan, bunların imalatı bir arada değerlendirilmiştir. Genellikle tek bir birim tarafından birden fazla faaliyet yürütülmektedir. Ana hammaddeler olan selüloz, odun hamuru ve atık kağıtlar önce üretilecek kağıt veya karton türüne göre yalnız bir tanesi ya da ikisi veya tamamı, hamur hazırlama bölümlerinde ayrı ayrı hatlarda su ile çözülerek elyaflarına ayrılmakta, bir dizi temizleme ve/veya öğütme işlemi sonrasında hamur haline getirilmektedir. Hamur hazırlama işlemi sırasında bazı atık kağıt türlerine gerektiğinde mürekkep giderme ve beyazlatma işlemi de uygulanmaktadır.

Daha sonra eğer kağıt üretilecekse bu hammaddelerin hamurlarının bir veya ikisi, tek katlı veya iki katlı olarak kağıt üretilmek üzere kağıt makinelerine gönderilerek kağıt elde edilmektedir. Karton üretilecekse bu sefer bu hammaddelerin birisinin hamuru ile olabildiği gibi karton türüne göre ikisinin ya da her üçünün hamurlarının kullanıldığı karton makinelerinde çok katlı olarak karton üretilmektedir. Karton, karton makinesinin teknolojik yapısına göre 3-8 katlı olabilir. 600 g/m<sup>2</sup> üzerinde karton artık mukavva adını alır ve daha farklı yapıdaki makine ve yöntemlerle elde edilir.

- Kağıt hamuru, kağıt ve karton imalatı
- Kağıt hamuru imalatı
- Kağıt ve karton imalatı
  - Kağıt ve karton ürünleri imalatı
    - Oluklu kağıt ve karton imalatı ile kağıt ve kartondan yapılan ambalajların imalatı
    - Kağıttan yapılan ev eşyası, sıhhi malzemeler ve tuvalet malzemeleri imalatı
    - Kağıt kırtasiye ürünleri imalatı
- Duvar kağıdı imalatı
- Kağıt ve kartondan diğer ürünlerin imalatı alt sektörlerinden oluşmaktadır. Bu alt sektörlerin kapsamı aşağıda açıklanmaya çalışılmaktadır.
- Kağıt hamuru, kağıt ve karton imalatı
  - Kağıt hamuru imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; mekanik, termik ve kimyasal işlemler ile ve kullanım yerine göre hamurun çeşitli yöntemlerle ve farklı düzeylerde beyazlatılmasıyla; beyazlatılmış, yarı-beyazlatılmış ya da esmer kağıt hamuru imalatı yapılır. Çeşitli cinslerdeki atık kağıdın, mekanik ve kimyasal işlemlerden geçirilerek, isteğe göre mürekkebinin temizlenmesi ve beyazlatılması ile atık kağıt hamuru imalatı yapılır.

- Kağıt ve karton imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; daha ileri sanayi işlemi için kağıt, karton ve mukavva imalatı. Kutu yapımında kullanılan kartonlar; Kutu kartonu, selüloz ve/veya atık kağıt ve/veya odun hamuru kullanılarak çok katlı olarak üretilen, baskı yapılabilen, piliyaj (oluk açma) ve perforasyon yapılabilen, katlanabilen ve bu özelliklerinden dolayı kutu yapımında kullanılan kartonların genel adıdır. Kuşe kutu kartonu ise tek veya çift yüzü pigment, bağlayıcı ve yardımcı kimyasallardan oluşan bir kuşe çözeltisinin tatbiki ile karton üretimi sırasında kaplanarak görüntüş, baskı ve laklanabilirlik özellikleri geliştirilmiş kutu kartonlarıdır. İçine konulan maddeyi emniyetli olarak koruma, düzgün istiflenebilme ve dağıtımında kolaylık, etkili sunuş özellikleri dolayısıyla çeşitli gıda ve gıda harici malzemelerin ambalajlarının yapımında kullanılan kartondur.

Bu sınıf ayrıca şunları kapsamaktadır: kağıt, karton ve mukavvanın ilave işlemlerden geçirilmesi: Kağıdın ve mukavvanın tabakalanması, kaplanması ve emprenye edilmesi, krepon ya da kırışık kağıt imalatı, kağıt ya da mukavva ile lamine edilmiş ince tabaka ve folyo imalatı (meyve suyu ve süt kutuları gibi), el yapımı kağıdı imalatı, gazete kağıdı ve diğer basım veya yazı kağıdı imalatı, selülozik vatka (destek) ve selüloz elyaflardan tabakaların imalatı, karbon kağıdının veya mumlu kağıdın tomar olarak ya da büyük levhalar halinde imalatı.

- Kağıt ve karton ürünleri imalatı

i) Oluklu kağıt ve karton imalatı ile kağıt ve kartondan yapılan muhafazaların imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; oluklu kağıt veya oluklu mukavva imalatı, oluklu kağıt veya oluklu mukavvadan ambalaj kutuları imalatı, katlanabilir karton ve mukavvadan ambalaj kutuları imalatı, diğer kağıt veya mukavvadan ambalaj kutuları imalatı, karton torba ve çanta imalatı, büro tipi dosya kutuları ve benzeri ürünlerin imalatı. Kapsam dışı olanlar; mektup zarflarının imalatı, kağıt hamurundan kalıplanmış veya preslenmiş ürünlerin imalatı (örneğin; yumurta viyolü, kağıt hamurundan kalıplanmış tabakalar)

ii) Kağıttan yapılan ev eşyası, sıhhi malzemeler ve tuvalet malzemeleri imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: ev eşyası ve kişisel hijyenik kağıt ve selüloz tampon ürünleri imalatı ; Temizlik kağıtları, mendiller, havlular, sofrta peçeteleri, tuvalet kağıdı, adet bezleri ve tamponlar, çocuk bezleri ve bebek bez astarları, kağıttan bardaklar, sofrta takımları, tepsiler, tekstil vatkalrı (destek ve dolgu malzemeleri) ve vatkadan ürünlerin imalatı: Hijyenik havlular, tamponlar vb.

a. Kağıt kurtasiye ürünleri imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; kullanıma hazır basım ve yazım kağıdı imalatı, bilgisayar çıktısı için kullanılacak kağıt imalatı, kullanıma hazır kopya kağıdı imalatı, kullanıma hazır karbon kağıdı, mumlu teksir kağıdı imalatı, kullanıma hazır zamlı ya da yapışkan kağıt imalatı, zarf ve düz mektup kartı imalatı. Ana niteliği bilgi içermeyen, eğitim ve ticari kırtasiye malzemeleri (defterler, dosyalar,

klasörler, kayıt defterleri, muhasebe defterleri, iş fonnları vb.) imalatı, kağıttan veya mukavvadan yapılmış çeşitli kağıt kırtasiye ürünlerini içeren kutu, poşet, portföy ve yazı seti imalatı. Kapsam dışı olanlar; kağıt ürünleri üzerine basım.

#### b. Duvar kağıdı imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; vinil (sentetik) kaplı duvar kağıdı ve tekstil duvar kağıdı dahil duvar kağıdı ve benzer duvar kaplayıcıların imalatı. Kapsam dışı olanlar; büyük hacimlerde kağıt ve mukavva imalatı, plastik duvar kağıdı imalatı.

#### - Kağıt ve kartondan diğer ürünlerin imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır; basılmış olsun veya olmasın etiket imalatı, filtreli kağıt ve karton imalatı, kağıt ve karton bobinler, makaralar, masuralar vb. imalatı, yumurta viyollu ve diğer şekil verilmiş kağıt hamurundan ambalaj ürünleri vb. imalatı, kağıttan hediyecek ve süs eşyaları imalatı, jakar makinelerinde kullanmak için kağıt veya mukavva kartları imalatı. Kapsam dışı olanlar; iskambil kağıdı imalatı, kağıt ve mukavvadan oyun ve oyuncak imalatı.

## 2 SEKTÖRÜN GENEL DURUMU

Ülkemiz kağıt sektörü, taşıdığı büyüme potansiyeli, devamlı gelişen iç pazar ve artan talebe rağmen, üretim açısından yeterli seviyeye erişememekte olup; bunun bir nedeni de hammaddeye erişim konusunda yaşanan sıkıntılar, ham ve yardımcı maddelerin ancak ithalat yoluyla tedarik edilebilmesi ve üretim maliyetlerindeki artışlardır. Ayrıca, Uzakdoğu'dan düşük kaliteli kağıt ve kağıt ürünleri ithalatı da sektörün gelişiminin karşısındaki engellerden biridir. Kağıt sektörü, hem ülkemiz ihracatında büyük önemi olan tarım ürünlerinin taşınması başta olmak üzere ambalaj ürünlerinin tüm sektörlerle hitap etmesi hem de sektördeki teknolojik gelişmeler ve ihtiyacın çeşitlenmesi nedeniyle yatırım sermayesindeki artışlar ve karşı karşıya kalınan üretim maliyetleri nedeni ile ülkemiz açısından stratejik olarak ele alınması gereken sektörlerden biridir.

### 2.1 Sektörün Girişim Sayısı ve İstihdamı

2019 yılı itibariyle kağıt sektöründe kağıt sanayinde toplam 3.822 girişim bulunmaktadır. Yapılan değerlendirmelere göre kağıt sanayinde en yüksek girişim sayısı oluklu kağıt ve karton alt sektöründe bulunmaktadır. Daha sonra kağıt ve kartondan diğer ürünler alt sektörü gelmektedir. Girişim sayısında gerileme yaşanan tek alt sektör grubu kağıt ve karton üreticileridir.

2019 yılı TÜİK verilerine göre imalat sanayinin firma bazında %0,94'ünü, istihdam olarak da %1,83'ünü kağıt ve kağıt ürünleri sektörü oluşturmaktadır.

Tablo 1: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü Girişimci ve Çalışan Sayısı

|                                            | Girişimci sayısı | Çalışan sayısı    |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>GENEL TOPLAM</b>                        | <b>3.228.421</b> | <b>15.656.571</b> |
| <b>İmalat Sanayi</b>                       | <b>403.018</b>   | <b>4.084.281</b>  |
| <b>İmalat Sanayi İçerisindeki Payı (%)</b> | <b>0,94</b>      | <b>1,83</b>       |
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI</b>     | <b>3.822</b>     | <b>74.805</b>     |

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri 2019

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**  
**KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485

**ANILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485  
Tic. Sic. No: 274485 - Şirket Sic. No: 274485

## 2.2 Sektörün Üretim Değeri

TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektörünün üretim değeri 67,6 milyar TL olup, ülke geneli üretim değerine oranı ise %1,28'dir.

Tablo 2: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörlü Üretim Değeri (TL)

|                                                       | 2019                     |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ TOPLAMI</b> | <b>67.652.326.386</b>    |
| İmalat Sanayi İçindeki Payı(%)                        | 2,86                     |
| <b>İMALAT SANAYİ TOPLAMI</b>                          | <b>2.365.543.881.413</b> |
| Genel Üretim Değeri İçindeki Payı (%)                 | 1,28                     |
| <b>GENEL ÜLKE ÜRETİM DEĞERİ</b>                       | <b>5.305.543.653.183</b> |

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri 2019

### 2.3 Sektörün Ciro su

TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektörünün cirosu 72,5 milyar TL olup, ülke geneli cirosuna oranı ise %28,2'dir.

Tablo 3: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü Ciroosu (TL)

|                                                       | 2019                     |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ TOPLAMI</b> | <b>72.520.684.678</b>    |
| İmalat Sanayi İçindeki Payı(%)                        | 3,0                      |
| <b>İMALAT SANAYİ TOPLAMI</b>                          | <b>2.523.560.478.980</b> |
| Genel Ciro İçindeki Payı (%)                          | 28,2                     |
| <b>GENEL ÜLKE CİROSU</b>                              | <b>8.940.593.564.475</b> |

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri, 2019

## 2.4 Sektörün Katma Değeri

Kağıt sanayinin temel göstergeler itibariyle imalat sanayinin genelinden aldığı paylar ve bu paylardaki gelişmeler ise aşağıda sunulmaktadır. TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektörünün faktör maliyetiyle katma değeri 14,4 milyar TL olup, ülke geneli faktör maliyetiyle katma değer oranı ise %1,05 'dir.

**Tablo 4: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü Katma Değeri (TL)**

|                                                       |                          |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                       | 2019                     |
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ TOPLAMI</b> | <b>14.495.172.940</b>    |
| İmalat Sanayi içindeki Payı(%)                        | 2,97                     |
| <b>İMALAT SANAYİ TOPLAMI</b>                          | <b>488.797.015.775</b>   |
| Genel Üretim Değeri içindeki Payı (%)                 | 1,05                     |
| <b>GENEL ÜLKE KATMA DEĞERİ</b>                        | <b>1.385.896.818.136</b> |

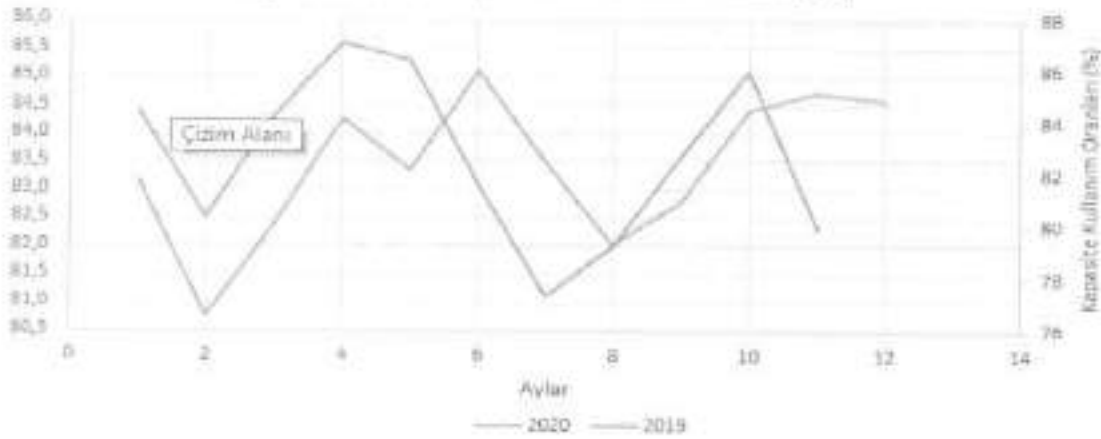
Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri 2019

## 2.5 Kapasite Kullanım Oranları

Tablo 4: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü Kapasite Kullanım Oranı

| AY      | 2019 | 2020* |
|---------|------|-------|
| Ocak    | 81,8 | 84,4  |
| Şubat   | 76,6 | 82,5  |
| Mart    | 80,1 | 84,3  |
| Nisan   | 84,2 | 85,6  |
| Mayıs   | 82,2 | 85,3  |
| Haziran | 86   | 83,1  |
| Temmuz  | 82,5 | 81,1  |
| Ağustos | 79,3 | 82,0  |
| Eylül   | 81   | 83,6  |
| Ekim    | 84,5 | 85,1  |
| Kasım   | 85,2 | 82,3  |
| Aralık  | 84,9 |       |

Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sektöründe Son İki Yıla Ait Aylık Bazda Değerlendirilen Kapasite Kullanım Oranları(%)



Kaynak: TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

## 2.6 Sektörün Ar-Ge ve Teknoloji Faaliyetleri

Kağıt sanayinde teknoloji faaliyetleri, araştırma geliştirme çalışmaları ve tasarım kapasitesi ile markalaşma, rekabetin en önemli unsurlarından biri haline gelmiştir. Bu bağlamda kağıt sanayinin teknoloji faaliyetleri incelenmekte ve değerlendirilmektedir. Şirketlerin araştırma geliştirme faaliyetleri için Türkiye İstatistik Kurumu'nun Ar-Ge istatistikleri kullanılmaktadır. TÜİK verileri en son 2018 yılına ait bulunmaktadır.

Tablo 5: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü AR-GE Harcamaları

|                                 | Cari Harcamalar |            | Yatırım Harcamaları |             |
|---------------------------------|-----------------|------------|---------------------|-------------|
|                                 | Personel        | Diğer Cari | Makine Teçhizat     | Sabit Tesis |
| Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı | 53.273.134      | 27.935.401 | 4.934.647           | 13.220      |

Kaynak: TÜİK, Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri 2018

Ar-Ge teşvikleri kapsamında açılan Ar-Ge merkezleri etkisi ile 2016 yılı ve sonrasında istihdam ve harcamalarda artış yaşanmıştır. 2018 yılına ait istatistiklere göre de toplam Ar-Ge harcaması 101,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 6: Kağıt Sanayi Araştırma ve Geliştirme Harcamaları (Milyon TL)

| Yıllar | Toplam Harcama | Cari Harcama | Yatırım Harcaması |
|--------|----------------|--------------|-------------------|
| 2014   | 5,5            | 5            | 0,5               |
| 2015   | 6,8            | 6            | 0,8               |
| 2016   | 28,4           | 19,2         | 9,2               |
| 2017   | 39,8           | 28,1         | 11,7              |
| 2018   | 101,4          | 81,2         | 20,2              |

Kaynak: TÜİK Araştırma Geliştirme Göstergeleri 2018

## 2.7 Dış Ticaret

Tablo 7: Kağıt Sanayi İhracat Değerleri (Bin TL)

|                                       | 2015               | 2016               | 2017               | 2018               | 2019               |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ SANAYİ</b> | <b>1.801.147</b>   | <b>1.913.325</b>   | <b>2.215.269</b>   | <b>2.433.191</b>   | <b>2.546.587</b>   |
| İmalat Sanayi İçindeki Payı           | 1,34               | 1,43               | 1,51               | 1,54               | 1,49               |
| <b>İMALAT SANAYİ TOPLAMI</b>          | <b>134.481.508</b> | <b>133.623.187</b> | <b>147.151.132</b> | <b>157.708.060</b> | <b>171.218.582</b> |
| Genel İhracat İçindeki Payı (%)       | 1,25               | 1,34               | 1,41               | 1,37               | 1,41               |
| <b>GENEL İHRACAT</b>                  | <b>143.934.972</b> | <b>142.557.355</b> | <b>157.006.438</b> | <b>177.168.756</b> | <b>180.832.722</b> |

Kaynak: TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri

Tablo 8: Kağıt Sanayi İthalat Değerleri (Bin TL)

|                                       | 2015               | 2016               | 2017               | 2018               | 2019               |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ SANAYİ</b> | <b>3.469.240</b>   | <b>3.490.072</b>   | <b>3.720.440</b>   | <b>3.819.527</b>   | <b>3.444.390</b>   |
| İmalat Sanayi İçindeki Payı           | 2,08               | 2,09               | 1,95               | 2,07               | 2,12               |
| <b>İMALAT SANAYİ TOPLAMI</b>          | <b>166.787.573</b> | <b>167.234.722</b> | <b>190.743.383</b> | <b>184.463.128</b> | <b>162.143.182</b> |
| Genel İthalat İçindeki Payı (%)       | 1,67               | 1,76               | 1,59               | 1,65               | 1,64               |
| <b>GENEL İTHALAT</b>                  | <b>207.203.370</b> | <b>198.610.256</b> | <b>233.798.557</b> | <b>231.152.483</b> | <b>210.345.203</b> |

Kaynak: TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**  
**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
 Bakırçay Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No: 10  
 Tel: 0312 527 26 00 Faks: 0312 527 2995 E-posta: info@saraymatbaa.com.tr  
 Yahya Galip Vergi Dairesi No: 34037 Etiler  
 Menkul Ticaret Sicil No: 26 Etiler / Beşiktaş / İstanbul

**ARHİTETÇİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Maslak Mahallesi Büyükdere Sokakı Kat: No: 1  
 Etiler - Beşiktaş - İstanbul / Saray KİTİ Blok 1453  
 Tel: 0212 006 12 304 1919 Faks: 0212 006 12 304 1919  
 Etiler V.D. 010054530 Nispetiye Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
 Meslek Sicil No: 00105245700022





## GTİP Kodu – Ürün Tanımı

- 3919- Plastikten yapışkan levha, yaprak, şerit, lam vb-düz şekilde
- 3920- Plastikten diğer levha, yaprak, pelikül ve lamalar
- 3921- Plastikten diğer levhalar, yaprak, pelikül, varak ve lamalar
- 3923- Eşya taşıma ambalajı için plastik mamulleri, tıpa, kapak, kapsül
- 4415- Ağaçtan kutu, kafes, sandık vb ambalajlar, kablo makarası vb
- 4416- Ağaçtan varıl, fiçi, kova, gerdel, diğer fiçici eşyası ve aksamı
- 4804- Kraft kağıt ve kartonlar-sıvanmamış-rulo veya tabaka halinde
- 4805- Diğer sıvanmamış kağıt ve kartonlar (rulo veya tabaka)
- 4806- Bitkisel parşömen, yağ geçirmez kağıt, aydınlar, kristal kağıt
- 4807- Sadece yapıştırma suretiyle elde edilen kağıt, karton
- 4808- Oluklu kağıt ve kartonlar; krepe, kırmalı, kabartmalı kağıtlar
- 4811- Kağıt, karton, selüloz vatka ve elyaftan tabakalar
- 4817- Kağıt ve kartondan zarflar, mektup kartları, kartpostallar vb
- 4819- Kağıt-karton vb esaslı kutu, kılıf, torba vb eşya
- 4821- Kağıt ve kartondan her cins etiketler
- 4823- Diğer ölçüsüne göre kesilmiş kağıt vb; kağıt esaslı eşyalar
- 6305- Eşya ambalajında kullanılan çuvallar ve torbalar
- 7010- Cam damacana, şişe, kavanoz, çanak, ilaç tüpleri, cam kaplar
- 7309- Demir-çelik depolar, sarnıçlar, küvler-hacmi 300lt den fazla
- 7310- Demir-çelik tanklar, varıl, fiçi, kutular-hacmi 300lt den az
- 7612- Alüminyum fiçi, varıl, bidon, kutu vb kaplar-hacmi<300lt
- 7613- Sıkıştırılmış, sıvı gazlar için alüminyum kaplar
- 8309- Adı metalden tıpa, kapak, kapsül, mühür kurşunları vb. Ürünler

## TÜRKİYE'DE ÜRETİM

Türkiye ambalaj sanayi hızlı gelişen bir sektördür. Hızlı kentleşme, nüfus artışı, yaşam standartlarının yükselmesi, kadınların iş hayatına katılımındaki artış, tüketim alışkanlıklarındaki değişimler, alışveriş merkezlerinin yaygınlaşması ile perakende alışveriş eğiliminin artması, tüketim ürünlerine olan talep artışı ve ihracatın artması sektörün hızlı gelişmesindeki başlıca etkenlerdir.

Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3000 firma mevcuttur. Bu firmaların büyük çoğunluğu orta ve küçük ölçekli firmalardır. Ambalaj sektöründeki firmalar yoğun olarak İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da faaliyet göstermektedir.

Sektörde faaliyet gösteren firmalar; plastik, kağıt-karton, metal, cam ve ahşap ambalaj olmak üzere beş ana grupta üretim yapmaktadırlar.

Türkiye'de plastik ambalaj üretimi yaklaşık 3,7 milyon tonun üzerindedir. Türk PE ve PP dokuma torbalar ve çuvallar sektörü önemli üretim ve ihraç kapasitesine sahiptir.

Kağıt, karton ve oluklu mukavva ürünleri, ambalaj sanayinin önemli sektörlerden biri haline gelmiştir ve ambalaj sanayindeki üretimin büyük bölümü bu sektöre aittir.

Türkiye gelişmiş bir cam sanayine sahiptir. Cam sanayinde, Türkiye Şişe ve Cam Fab. A.Ş. iç pazara hakim durumdadır ve Anadolu Cam, cam ambalaj ihracı yanı sıra ambalaj üretim teknolojileri de ihraç

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Örnekler Mahallesi Yıldırım Dönüşü Çarşısı No:10 Kat:1

Tel: (0312) 322 25 90 Fax: (0312) 322 25 90 E-posta: info@saraymatbaacilik.com.tr

Yahya Gafar Vergi Dairesi 744632 2765

Muhase Tescil: 302 No: 15 - Ağustos 2012 No: 29443

**İMALATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Mutluköy, Teslimcisi Sok. Kat:1 No:1

0312 34455 5571 E-posta: info@imdc.com.tr

Tel: 0312 34455 212 04 1010 Fax: 0312 34455 2141

Sicil No: V.D. 0100564530 M.T.C. Sic. No: 360 56 5

İstanbul No: 293122/2012/00000000





|               |                                                                |              |              |              |
|---------------|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 4807          | Sadece yapıştırma suretiyle elde edilen kağıt, karton          | 8            | 9            | 8            |
| 4808          | Oluklu kağıt ve kartonlar; krepe, kırmalı, kabartmalı kağıtlar | 7            | 5            | 6            |
| 4811          | Kağıt, karton, selüloz vatka ve elyaftan tabakalar             | 208          | 203          | 244          |
| 4817          | Kağıt ve kartondan zarflar, mektup kartları, kartpostallar vb  | 12           | 13           | 14           |
| 4819          | Kağıt-karton vb esaslı kutu, kılıf, torba vb eşya              | 471          | 524          | 557          |
| 4821          | Kağıt ve kartondan her cins etiketler                          | 53           | 56           | 59           |
| 4823          | Diğer ölçütüne göre kesilmiş kağıt vb; kağıt esaslı eşyalar    | 55           | 72           | 91           |
| 6305          | Eşya ambalajında kullanılan çuvalar ve torbalar                | 338          | 358          | 315          |
| 7010          | Cam damacana, şişe, kavanoz, çanak, ilaç tüpleri, cam kaplar   | 62           | 84           | 142          |
| 7309          | Demir-çelik depolar, sarnıçlar, küvler- hacmi 300lt den fazla  | 78           | 90           | 102          |
| 7310          | Demir-çelik tanklar, varıl, fiçi, kutular- hacmi 300lt den az  | 124          | 127          | 138          |
| 7612          | Alüminyum fiçi, varıl, bidon, kutu vb kaplar-hacmi<300lt       | 77           | 84           | 71           |
| 7613          | Sıkıştırılmış, sıvı gazlar için alüminyum kaplar               | 13           | 18           | 22           |
| 8309          | Adı metalden tıpa, kapak, kapsül, mühür kurşunları vb          | 47           | 62           | 72           |
| <b>TOPLAM</b> |                                                                | <b>4.144</b> | <b>4.603</b> | <b>4.717</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap

*Ülkelere Göre Ambalaj Sanayi İhracatı, (Değer: milyon ABD \$)*

| Ülkeler          | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| İngiltere        | 269,5 | 253,4 | 264,7 | 356,5 | 375,0 |
| Almanya          | 287,2 | 308,8 | 322,0 | 355,5 | 337,2 |
| Irak             | 244,2 | 252,3 | 292,9 | 296,9 | 332,4 |
| İsrail           | 130,5 | 148,2 | 165,5 | 196,0 | 216,2 |
| İtalya           | 137,5 | 149,9 | 157,9 | 210,8 | 192,6 |
| ABD              | 81,6  | 91,9  | 120,6 | 144,7 | 181,7 |
| Fransa           | 167,5 | 164,2 | 165,7 | 179,6 | 175,6 |
| İran             | 137,5 | 166,8 | 164,4 | 155,9 | 174,6 |
| Hollanda         | 128,8 | 129,4 | 133,6 | 137,0 | 132,3 |
| Serbest Bölgeler | 90,1  | 87,9  | 96,8  | 110,4 | 124,3 |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITCIK**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Büyükdere Mahallesi Vedatıfpaşa Cad. No: 100 Kat: 10

Tel: (012) 327 26 00 Fax: (012) 329 26 00 ANKARA

Yahya Galip Vergi Dairesi No: 24500000000

Maddi Ticaret Sicil No: 26 - Ankara No: 260203

**KLATCI MATBAAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Yeni Mah. Tıpocaşı Sok. 1 Kat: No: 1

Ünvan: 34400 - Sarıyer/İST. ANKARA

Tel: 00531 906 21 504 1919 Fax: 00531 906 21 504

Maddi V.D. 0103054330 İst. Tic. Sic. No: 280 56 5

Mersis No: 0010305433000000

|                                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| İspanya                        | 82,7           | 91,7           | 94,8           | 131,0          | 121,1          |
| Yunanistan                     | 83,1           | 89,3           | 86,6           | 109,4          | 112,2          |
| Mısır                          | 113,8          | 131,3          | 120,4          | 127,8          | 110,9          |
| Romanya                        | 88,3           | 94,8           | 99,4           | 110,7          | 107,7          |
| Bulgaristan                    | 87,5           | 100,2          | 98,4           | 110,9          | 106,5          |
| Rusya                          | 81,8           | 47,4           | 63,0           | 74,1           | 91,8           |
| Polonya                        | 63,6           | 70,2           | 74,0           | 78,9           | 86,3           |
| Gürcistan                      | 66,9           | 63,2           | 69,2           | 75,9           | 79,7           |
| Belçika                        | 67,3           | 70,8           | 78,0           | 80,0           | 78,1           |
| Fas                            | 48,8           | 51,2           | 59,7           | 70,4           | 72,0           |
| Azerbaycan                     | 99,4           | 69,1           | 73,3           | 73,4           | 71,7           |
| S.Arabistan                    | 67,6           | 69,1           | 70,0           | 63,8           | 69,0           |
| Libya                          | 53,6           | 45,6           | 47,9           | 65,4           | 63,1           |
| Tunus                          | 63,3           | 72,2           | 75,0           | 44,6           | 54,3           |
| Cezayir                        | 50,3           | 51,1           | 53,8           | 63,9           | 53,9           |
| <b>Toplam(digerleri dahil)</b> | <b>3.739,1</b> | <b>3.847,6</b> | <b>4.143,7</b> | <b>4.602,8</b> | <b>4.716,6</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap

## İthalat

Türkiye'nin ambalaj malzemeleri ithalatı 2019 yılında 2018 yılına göre % 11,6 oranında azalarak yaklaşık 2,9 milyar dolar olmuştur. En önemli ithal kalemleri olan plastik ambalajlar ambalaj ithalatının % 53,6'sını, kağıt, karton ve oluklu mukavva ambalajlar ambalaj ithalatının % 37,3'ünü oluşturmaktadır.

Ambalaj malzemeleri ithalatımızda başlıca ülkeler Almanya, Çin, İtalya, ABD, Fransa, Polonya, Güney Kore, İspanya, Finlandiya, İngiltere ve İsveç'tir. Ambalaj malzemeleri ithalatımızda Almanya'nın payı % 19, Çin %12, İtalya %9, ABD, Fransa ve Polonya'nın payı %5 olmuştur.

### Türkiye'nin Ambalaj Sanayi İthalatı, (Değer: Milyon ABD \$)

| Ambalajlar      | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plastik (*)     | 1513         | 1525         | 1733         | 1876         | 1.723        | 1.762        | 1.896        | 1.679        | 1.555        |
| Ahşap           | 8            | 10           | 11           | 12           | 9            | 8            | 10           | 10           | 8            |
| Kağıt ve Karton | 1287         | 1173         | 1293         | 1337         | 1.113        | 1.069        | 1.175        | 1.290        | 1.081        |
| Cam             | 63           | 60           | 126          | 133          | 76           | 61           | 60           | 58           | 61           |
| Metal           | 198          | 185          | 215          | 226          | 218          | 295          | 213          | 242          | 194          |
| <b>Toplam</b>   | <b>3.069</b> | <b>2.953</b> | <b>3.378</b> | <b>3.584</b> | <b>3.146</b> | <b>3.200</b> | <b>3.358</b> | <b>3.282</b> | <b>2.901</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap (\*)

Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvalar dahil

### Türkiye'nin Ambalaj Sanayi Ürünleri İthalatı, (Değer: milyon ABD \$)

| GTİP | Ambalaj Ürünleri | 2017 | 2018 | 2019 |
|------|------------------|------|------|------|
|------|------------------|------|------|------|

SARAY MATBAACILIK KAGITCILIK  
KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI A.Ş.  
Banka: Mithatlar Vakıfı, Şube: Çarşı, Adres: Saray  
Tel: 0312 227 26 00 Fax: 0312 227 26 01  
Yatırım Galip Vergi Dairesi 745 000 8768  
Banka: T.C. Ziraat Bankası, Şube: Ankara, Hesap No: 20200000000000000000

SAATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mithatlar Vakıfı, Şube: Çarşı, Adres: Saray  
Tel: 0312 227 26 00 Fax: 0312 227 26 01  
Yatırım Galip Vergi Dairesi 745 000 8768  
Banka: T.C. Ziraat Bankası, Şube: Ankara, Hesap No: 20200000000000000000

| No.  |                                                                   |     |     |     |
|------|-------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|
| 3919 | Plastikten yapışkan levha, yaprak, şerit, lam vb-düz şekilde      | 341 | 304 | 287 |
| 3920 | Plastikten diğer levha, yaprak, pelikül ve lamalar                | 999 | 819 | 763 |
| 3921 | Plastikten diğer levhalar, yaprak, pelikül, varak ve lamalar      | 270 | 267 | 228 |
| 3923 | Eşya taşıma ambalajı için plastik mamulleri, tıpa, kapak, kapsül  | 284 | 288 | 275 |
| 4415 | Ağaçtan kutu, kafes, sandık vb ambalajlar, kablo makarası vb      | 8   | 9   | 7   |
| 4416 | Ağaçtan varıl, fiç, kova, gerdel, diğer fiçici eşyası ve aksamı   | 2   | 1   | 1   |
| 4804 | Kraft kağıt ve kartonlar-sıvanmamış-rulo veya tabaka halinde      | 356 | 423 | 307 |
| 4805 | Diğer sıvanmamış kağıt ve kartonlar (rulo veya tabaka)            | 236 | 272 | 196 |
| 4806 | Bitkisel parşömen, yağ geçirmez kağıt, aydınlatıcı, kristal kağıt | 33  | 37  | 33  |
| 4807 | Sadece yapıştırma suretiyle elde edilen kağıt, karton             | 14  | 12  | 9   |
| 4808 | Oluklu kağıt ve kartonlar; krepe, kırmalı, kabartmalı kağıtlar    | 7   | 8   | 7   |
| 4811 | Kağıt, karton, selüloz vatka ve elyaftan tabakalar                | 383 | 391 | 379 |
| 4817 | Kağıt ve kartondan zarflar, mektup kartları, kartpostallar vb     | 1   | 1   | 1   |
| 4819 | Kağıt-karton vb esaslı kutu, kılıf, torba vb eşya                 | 51  | 50  | 50  |
| 4821 | Kağıt ve kartondan her cins etiketler                             | 42  | 45  | 49  |
| 4823 | Diğer ölçüsüne göre kesilmiş kağıt vb; kağıt esaslı eşyalar       | 52  | 51  | 50  |
| 6305 | Eşya ambalajında kullanılan çuvallar ve torbalar                  | 7   | 4   | 3   |
| 7010 | Cam damacana, şişe, kavanoz, çanak, ilaç tüpleri, cam kaplar      | 60  | 58  | 61  |
| 7309 | Demir-çelik depolar, sarnıçlar, küvler-hacmi 300lt den fazla      | 46  | 30  | 23  |
| 7310 | Demir-çelik tanklar, varıl, fiç, kutular-                         | 22  | 26  | 21  |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITCI**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANATİ A.Ş.**

Bağcılar Mahallesi Yıldırım Deyişi Çarşısı No:10 Kat:1

Tel: (0312) 527 29 00 Fax: (0312) 527 29 00 E-posta: info@saraymatbaaci.com.tr

Yahya Galip Vergi Dairesi 245 007 0066

Mercez Ticaret Sicil No: 26 - Anonim Ticaret Sicil No: 270140

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Merciz Mahallesi Yıldırım Deyişi Çarşısı No:1

Tel: (0312) 527 29 00 Fax: (0312) 527 29 00 E-posta: info@yatirimmenkul.com.tr

Yahya Galip Vergi Dairesi 245 007 0066

Mercez Ticaret Sicil No: 26 - Anonim Ticaret Sicil No: 270140

|      |                                                         |              |              |              |
|------|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|      | hacmi 300lt den az                                      |              |              |              |
| 7612 | Alüminyum fiç, varıl, bidon, kutu vb kaplar-hacmi<300lt | 34           | 52           | 32           |
| 7613 | Sıkıştırılmış, sıvı gazlar için alüminyum kaplar        | 8            | 11           | 14           |
| 8309 | Adı metalden tıpa, kapak, kapsül, mühür kurşunları vb   | 104          | 123          | 104          |
|      | <b>Toplam</b>                                           | <b>3.358</b> | <b>3.282</b> | <b>2.901</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap

Ülkelere Göre Ambalaj Sanayi İthalatı, (Değer: milyon ABD \$)

| Ülkeler             | 2017         | 2018         | 2019         |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Almanya             | 623          | 614          | 562          |
| Çin                 | 417          | 369          | 347          |
| İtalya              | 304          | 275          | 263          |
| ABD                 | 237          | 241          | 156          |
| Fransa              | 147          | 149          | 139          |
| Polonya             | 110          | 165          | 139          |
| G.Kore              | 196          | 147          | 121          |
| İspanya             | 95           | 94           | 97           |
| Finlandiya          | 97           | 95           | 84           |
| İngiltere           | 122          | 119          | 79           |
| İsveç               | 68           | 68           | 78           |
| Belçika             | 79           | 84           | 69           |
| Serbest Bölgeler    | 74           | 68           | 64           |
| Hollanda            | 60           | 60           | 59           |
| Rusya               | 60           | 77           | 57           |
| Bulgaristan         | 32           | 35           | 51           |
| <b>Genel Toplam</b> | <b>3.358</b> | <b>3.282</b> | <b>2.901</b> |

## DÜNYA TİCARETİ

Ambalaj sanayisi sektöründe büyümeyi sağlayan etkenler; kentleşme, inşaat ve konut yatırımları, gelişmeye başlayan sağlık hizmetleri sektörü ve Brezilya, Çin, Hindistan ve bazı Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki hızlı büyüme olarak sıralanabilir. Gelişmekte olan bölgelerde harcanabilir kişisel gelirden yaşanan artışlar tüketimi artırmakta ve artan tüketim sonucunda ambalaj talebi de yükselmektedir. Örneğin, tüketiciler üzerindeki zaman baskısı nedeniyle çamaşır ve bulaşık makinesi gibi beyaz eşyalarda yaşanan talep artışı, sadece bu eşyaların paketlenmesi için gerekli olan ambalaj talebini değil, bu makinelerin çalıştırılması için gerekli olan ev bakım ürünleri talebini ve dolayısıyla bu ürünler için gerekli ambalaj talebini de artırmaktadır.

2019 yılı dünya ambalaj sanayi ihracatı yaklaşık 300 milyar dolar olmuştur. Bir önceki yıla göre % 3,1 oranında azalmıştır. Dünya ambalaj ihracatının % 55,5'ini plastik ambalaj, % 30,4'ünü kağıt-karton ambalaj oluşturmaktadır. Sırasıyla ihraç edilen diğer ambalaj ürün grupları; metal, cam ve ahşap ambalajlardır. Dünyanın en büyük ambalaj ihracatçı ülkeleri Çin, Almanya, ABD, İtalya, Japonya ve Fransa'dır.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**  
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Vakıfın Beyleri Cad. No: 27 Kat: 2  
Tel: (0312) 527 20 40 Fax: (0312) 527 46 89  
Yahya Galip Vardi Dairesi 745 082 8158  
Makine Ticaret Fahi No: 33 - Akıyıldırım - No: 26042

**AHILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Mersis No: 34485150100000000000  
Tic. Sic. No: 274851  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 274851  
Mersis No: 34485150100000000000

*Dünya Ambalaj Sanayi İhracatı, (Değer: Milyar ABD \$)*

| Ürün Grupları   | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plastik (*)     | 148,0        | 148,2        | 158,0        | 171,4        | 166,6        |
| Kağıt ve Karton | 79,7         | 79,5         | 85,6         | 95,5         | 91,2         |
| Metal           | 21,4         | 20,5         | 21,5         | 23,4         | 22,9         |
| Cam             | 9,3          | 9,6          | 9,9          | 11,0         | 11,1         |
| Ahşap           | 3,9          | 4,0          | 4,3          | 5,1          | 4,9          |
| <b>Toplam</b>   | <b>265,3</b> | <b>264,9</b> | <b>282,7</b> | <b>309,9</b> | <b>300,3</b> |

*Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap*

*(\*) Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvallar dahil*

*Başlıca İhracatçı Ülkeler, (Değer: Milyar ABD \$)*

| Ülkeler | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------|------|------|------|
| Çin     | 34,3 | 37,8 | 41,4 |
| Almanya | 32,8 | 36,0 | 33,2 |
| ABD     | 30,1 | 31,6 | 30,0 |
| İtalya  | 13,5 | 14,6 | 13,8 |

|           |      |      |      |
|-----------|------|------|------|
| Japonya   | 12,2 | 12,6 | 12,3 |
| Fransa    | 11,0 | 11,9 | 11,3 |
| G.Kore    | 9,0  | 9,7  | 10,1 |
| Hollanda  | 9,3  | 10,2 | 10,1 |
| Polonya   | 8,0  | 10,1 | 9,1  |
| Kanada    | 7,6  | 8,1  | 8,0  |
| Belçika   | 7,0  | 8,1  | 7,9  |
| İspanya   | 7,1  | 7,9  | 7,8  |
| İngiltere | 6,7  | 7,1  | 6,8  |
| Meksika   | 5,4  | 6,0  | 5,8  |
| Tayvan    | 5,5  | 6,0  | 5,8  |
| Avusturya | 5,2  | 5,9  | 5,6  |
| İsveç     | 4,9  | 5,1  | 4,8  |
| Türkiye   | 4,1  | 4,6  | 4,7  |
| Hindistan | 3,7  | 4,6  | 4,7  |
| Çekya     | 3,7  | 4,2  | 4,1  |
| Tayland   | 3,7  | 4,1  | 4,0  |
| Malezya   | 3,3  | 3,4  | 3,5  |
| Vietnam   | 2,5  | 3,2  | 3,4  |
| Hongkong  | 3,7  | 3,6  | 3,4  |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**

**KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Bakırhisar Menderes Yolu Üstü Çeliközü Köyü

Tel: (0312) 527 30 90 Fax: (0312) 527 30 91

Yahya Galip Vergi Dairesi T.C. 0 348 766

Mersis Tümen 0312 527 30 90 00000000

**İHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Mutluköy İşletme Alanı Kat: 1 No: 1

01050 Samsun 445 - Etiler - Beşiktaş - İstanbul

Tel: 0090 212 258 212 258 212 258 212

Ticaret Sic. No: 01050 Samsun 445 - Etiler - Beşiktaş - İstanbul

Mersis No: 01050 Samsun 445 - Etiler - Beşiktaş - İstanbul

|                                    |              |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Finlandiya                         | 3,2          | 3,5          | 3,3          |
| <b>Toplam</b><br>(diğerleri dahil) | <b>282,7</b> | <b>309,9</b> | <b>300,3</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center-Trademap

Dünya ambalaj sanayi ithalatı 2019 yılında 297,1 milyar dolar olmuştur. Dünya toplam ambalaj ithalatının %55,7'sini plastik ambalajlar, %30,5'ini kağıt-karton ambalajlar, %7,5'ini metal ambalajlar, %3,6'sını cam ambalajlar ve %1,5'ini ahşap ambalajlar oluşturmaktadır. Dünyanın en büyük ambalaj ithalatçı ülkeleri sırasıyla ABD, Almanya, Çin, Fransa, Meksika, İngiltere, Kanada, Hollanda İtalya, Belçika ve Polonya'dır.

*Dünya Ambalaj Sanayi İthalatı, (Değer: Milyar ABD \$)*

| Ürün Grupları   | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plastik (*)     | 146,2        | 147,5        | 158,4        | 171,0        | 165,5        |
| Kağıt ve Karton | 79,2         | 79,6         | 86,0         | 96,0         | 90,6         |
| Metal           | 20,8         | 20,4         | 21,2         | 23,3         | 22,4         |
| Cam             | 9,1          | 9,3          | 9,7          | 10,6         | 10,7         |
| Ahşap           | 3,7          | 3,8          | 4,1          | 4,6          | 4,5          |
| <b>Toplam</b>   | <b>261,9</b> | <b>263,5</b> | <b>282,7</b> | <b>309,1</b> | <b>297,1</b> |

Kaynak: ITC-International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)-Trademap

(\*) Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvallar dahil

*Başlıca İthalatçı Ülkeler, (Değer: Milyar ABD \$)*

| Ülkeler   | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------|------|------|------|
| ABD       | 28,5 | 31,3 | 30,3 |
| Almanya   | 18,7 | 20,5 | 18,8 |
| Çin       | 15,6 | 17,3 | 16,7 |
| Fransa    | 14,7 | 16,0 | 15,4 |
| Meksika   | 12,2 | 13,0 | 13,1 |
| İngiltere | 10,7 | 11,7 | 11,3 |
| Kanada    | 10,0 | 10,7 | 10,6 |
| Hollanda  | 9,0  | 10,2 | 10,4 |
| İtalya    | 8,7  | 9,5  | 9,0  |
| Belçika   | 8,3  | 9,1  | 8,6  |
| Polonya   | 6,9  | 8,4  | 7,4  |
| İspanya   | 6,9  | 7,7  | 7,3  |
| Japonya   | 6,5  | 7,0  | 7,0  |
| G.Kore    | 6,0  | 6,3  | 6,4  |
| Vietnam   | 5,4  | 5,5  | 6,1  |
| Rusya     | 4,2  | 4,6  | 4,6  |
| Avusturya | 4,2  | 4,5  | 4,4  |
| İsviçre   | 4,0  | 4,4  | 4,1  |
| Tayvan    | 3,9  | 4,1  | 4,0  |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**

**KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Büyükdere Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No: 100 Kat: 1

Tel: (0312) 527 29 50 Fax: (0312) 527 29 55 E-posta: info@saraymatbaa.com.tr

Yahya Galip Vergi Dairesi 746 021 4065

Merkezi Telemarketing Bir: 53 - Akademi Cad. Kat: 305 065 703

**AHİLATI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Misak 100 Yatırım Caddesi Sokak Kat: No: 1

010750 14405 - Çarşı / 351 - Mersis: 081000014405000100

0312 345 305-212 304 1913 Fax: 312 345 305 214

Telemarketing Bir: 0100555 5000 Kat: 5B No: 500 500 500

Mersis No: 081000014405000100





Paper Network, Thomson Reuters terminal verileri kullanılmıştır. Ayrıca İstanbul Ticaret Odası ve İstanbul Düşünce Akademisi (Türkiye Kağıt Sektörü Ve Rekabet Gücünün Değerlendirilmesi 2018) Türkiye İstatistik Kurumu Veri Tabanı, TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Aylık Toplu Sonuçları, İstanbul Sanayi Odası Kağıt Ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Raporu verilerinden de faydalanılmıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

## 9. MADDİ 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 31.12.2020 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 | Bahçhisar Köyü | 1.500.000,00            | Fabrika        | -                                       | -                        | -                        |
| Bina + Arsa                                          | 2005           | 4.400  | Pursaklar      | 578.093,30              | Fabrika        | Oskar Yayıncılık Ltd. Şti.              | 01.09.2019<br>31.08.2021 | 600.000+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         | -                                       | -                        | -                        |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK**

**KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANŞİ**

Osmanlı İktisadiyatı Kurumu (OİK) Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tel: (0212) 927 26 90 Pbx: (0212) 927 26 90 E-posta: info@osmanliiktidaiyat.com.tr

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

**ANILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.  
Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMD) Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.



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

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

Bu minvalde;

- Ambalaj Atıkları ile ilgili olarak Çevre Bakanlığının resmi portalın da yer alan internet sitesinde her yıl Şubat ayında sisteme On-Line girerek Çevre Bakanlığı'nın onayını almaktadır. Belgelendirmeler TÜKÇEV (Tüketici ve Çevre Eğitim Vakfı) tarafından yapılmaktadır.
- Tesislerimiz de çıkan kimyasal atıklarımız; Kimyasal Atık depomuzda depolanmaktadır. Yılda bir kere yetkilendirilmiş kuruluş olan ITC INVEST TRADING ve CONSULTING AG, Türkiye Ankara şubesine Lisanslı araçlara Bakanlık oluru ile teslim edilmekte ve sisteme On-Line girişleri yapılmaktadır.
- Şirket düzenli olarak ses ölçüm cihazları ile ortam sesleri ölçülerek uygunluk belgesi alınmaktadır.
- ASKI 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 | 07.02.2013     | 1.900.000   |
| Bina + Arsa                                                                          | İpotek            | Vakıflar Bankası – Pursaklar Şb    | Kredi Teminatı | 07.02.2013     | 520.000     |
| TOPLAM                                                                               |                   |                                    |                |                | 13.120.000  |

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

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.

Tabloda yer alan maddi olmayan duran varlık değerlerinden birikmiş amortisman kalemi düşülmemiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklara ait 1.728.991 TL tutarında birikmiş amortisman bulunmaktadır.

| Cinsi                                    | Edinildiği Yıl –<br>Kiralama Dönemi | Defter Değeri | Kullanım Amacı  | Değer<br>Tespit Yöntemi |
|------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------|
| Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası  | 04.05.2017-04.06.2022               | 14.501.027,56 | Fabrika Binası  | Maliyet Yöntemi         |
| 1995 Model Heidelberg Ofset              | 24.08.2017-24.09.2023               | 577.388,00    | Basım İşleri    | Maliyet Yöntemi         |
| Spiral Takma Makinesi Kugler             | 24.08.2017-26.06.2023               | 927.945,00    | Basım İşleri    | Maliyet Yöntemi         |
| 2001 Model Heidelberg Ofset Baskı        | 01.10.2016- 26.05.2023              | 1.002.738,63  | Baskı İşleri    | Maliyet Yöntemi         |
| Dipsiz Kağıt Poçet (Kese Kağıt) Makinesi | 15.03.2017- 26.10.2021              | 703.783,86    | Kese Kağıt V.B. | Maliyet Yöntemi         |
| Yazılım ve Programlar                    | 2010                                | 68.758,75     | İmalat          | 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         |
| Yazılım ve Programlar                    | 2020                                | 3.429,12      | İmalat          | Maliyet Yöntemi         |

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

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

2017 yılında Şirketin aktifinde kayıtlı bulunan ve üretimin icra edildiği fabrika binası 14.500.000 TL bedelle satılmış ve 14.501.028 TL bedelle finansal kiralama yoluyla satın alınarak "260-Haklar" hesabına kaydedilmek suretiyle aktifleştirilmiştir.

Şirketin aktifinde kayıtlı bulunan makineler ise 1.505.333 TL bedelle satılmış ve 1.505.333 TL bedelle finansal kiralama yoluyla satın alınarak "260-Haklar" hesabına kaydedilmek suretiyle aktifleştirilmiştir.

2017 yılında finansal kiralama yoluyla satın alınan fabrika binası ve makineler için ayrılan amortisman ve birikmiş amortisman tutarları ile net defter değerleri aşağıdaki gibidir.

|                | Alış Bedeli       | Amortisman<br>Tutarı | Birikmiş<br>Amortisman<br>Tutarı | Net Defter<br>Değeri |
|----------------|-------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
| Fabrika Binası | 14.501.028        | 290.020              | 1.063.408                        | 13.437.620           |
| Makineler      | 1.505.333         | 150.333              | 514.322                          | 991.011              |
| <b>Toplam</b>  | <b>16.006.361</b> | <b>440.553</b>       | <b>1.577.730</b>                 | <b>14.428.631</b>    |

### 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.

