

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Bakırköy Matbaa Yoluyla Beşiktaş Çarşı No:10 Kat:1
Tel: (0312) 327 20 60 Faks: (0312) 327 20 60 ANKARA
Yahya Galip Vergi Dairesi 745 037 8766
Muhur: Ticaret Sicil No: 265000 / 200000



ANLACI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anadoluhisari Caddesi No: 14 Kat: 1
Etiler Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 274900 / Şirket Sicil No: 274900 / Mersis: 34030000000000000000
Tic. Sicil No: 274900 / Şirket Sicil No: 274900 / Mersis: 34030000000000000000



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 HAKKINDA BİLGİLER	71
20. DİĞER BİLGİLER	72
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	76
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA 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 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: 50 Akıncı

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

Yahya Galip Vardiye Uygulama 7/45 057 5786

Mersis Ticaret Sicil No: 55 - Akıncı Mahallesi No: 200904

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Büyükdere Sok. No: 14 Kat: 10

Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 80050

Tic. Sic. No: 271734 / 1919 / 00000000000000000000

Devlet V.D. 0100564530 / 00000000000000000000

Mersis No: 34010550000000000000

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Araç Kurum/Kuruluş	Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ahlatıcı Yatırım
A.Ş.	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
SPKn	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 KAGITCILIK
KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Yakaören Bölgesi Katırcılar Mahallesi No: 10
Tel: (0312) 537 2800 Fax: (0312) 537 2800 E-MAIL: info@matbaa.com.tr
Yehya Galip Vardiye Sokağı No: 5 037 8768
Büyükdere Tüneli Sokağı No: 15 Kat: 2 No: 21500000000000000000

AHİTATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Cad. No: 6 - Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 270802 - Şirket Sic No: 270802
Vergi No: 33020000000000000000

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KİRTASİYEÇİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Paatlıca Mahallesi Çiftçi Bld. Kat: 5/50 Akpet
Yol: 403121 537 20 90 Psk. 00145 537 21 90 ANKARA
Yahya Galip Verit Kurum: 143 937 5768
Mevki Tesist 500 No. 40- Akpet 500 No. 201201

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Mah. Kat: 5/50 Kat: 5/50 Akpet
Yol: 403121 537 20 90 Psk. 00145 537 21 90 ANKARA
Yahya Galip Verit Kurum: 143 937 5768
Mevki Tesist 500 No. 40- Akpet 500 No. 201201

2. ÖZET

A-GİRİŞ VE UYARILAR

	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak 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.
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	Hukuki statü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Adresi: Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkhisar Mah. Köyü No 692 Akyurt / ANKARA / TÜRKİYE İnternet Adresi: http://www.saraymatbaa.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı	Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, her türlü ilan reklam ve baskı ve cilt işlerini yapmak, her türlü davetiye, kartvizit, takvim, kırtasiye, fotoğraf albümü, kitap dergi ve gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmaktır. Basım sanayiinde talebe bağlı üretim yapıldığından dolayı düzensiz bir pazar sistemi bulunmaktadır. Ülkemizde basımevleri sipariş üzerine çalışan karma bir talebe hitap etmekte olup, üretim süreci mevsimsellik barındırmaktadır. Ayrıca

	ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	hizmet verilen reklam, ilan kartvizit, takvim vb. imalat ürünlerinin siparişi genel ekonomik konjunktür, büyüme, enflasyon, işsizlik, tüketici güveni vb. göstergeler ile yüksek korelasyona sahip olduğundan ekonomik durgunluk dönemleri şirketin satış ve karlılığını olumsuz etkilemektedir. Türkiye’de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi ihraççının faaliyetlerine etki eden önemli bir unsurdur. Ayrıca küresel selüloz piyasalarındaki dalgalanmalar, arz-talep dengesizlikleri, fiyat hareketleri gibi tüm gelişmeler doğrudan Türk kağıt sanayi ve basım/matbaa sektörünü dolayısıyla ihraççıyı olumsuz etkilemektedir. Şirket’in ana faaliyet bölgesi Ankara ve İç Anadolu bölgesi olmakla birlikte yurt dışı satışları da mevcuttur.																												
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin ve içinde bulunduğu sektörün en önemli sorunu, üretim için temel hammadde olan kağıdın tamamen ithal bir ürün olması ve dövize endeksli olması, döviz kurlarının dalgalı bir seyir izlemesidir.																												
B. 5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.																												
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Sermayede doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişilere ilişkin tablo aşağıdaki gibidir. <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>Toplam</td><td>36.600.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> 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. Şirket esas sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 10. maddesinde yer alan “Oy Hakkı ve Vekil Tayini” bölümünde A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin Genel Kurul’da Yönetim Kurulu seçimi hariç her bir pay için 15 (on beş) oy hakkına sahip olduğu belirtilmektedir. A grubu payların sahip oluğu 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	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	Toplam	36.600.000	100,00	100,00
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																											
Toplam	36.600.000	100,00	100,00																											
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi																													
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak																													

maliyetlerini artırmıştır. Ayrıca 2018 ve 2019 yıllarında ortalarına 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	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018
Heslat	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

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

Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemleri aşağıdaki gibidir.

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	4.895.942	-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
Hastlat	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.

	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 http://www.saraymatbaa.com.tr yayınlanmış olup, Genel Kurul kararı ile kar dağıtımı yapılmaktadır.

D. RİSKLER

D. 1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Baskı ve matbaacılık sektörünün ana hammadde girdisi kağıt olup, kağıt büyük oranda ithal edilmektedir. Kağıt fiyatlarının döviz ile ithal edilmesi ve döviz fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar ihraççının faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilmektedir. İhraççının maliyetleri içinde önemli kalemlerden biri de enerjidir. Enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Finansman maliyetlerinin yüksek oluşu, İhraççının finansman yükünü artırmakta ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemektedir. İhraççının faaliyetlerine ilişkin diğer riskler aşağıdaki gibi sıralanmıştır. Kredi Riski: İhraççı için kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ile piyasa koşullarına göre değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Likidite Riski: Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve
------	---	--

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 ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun 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 ve Ahlatcı Yatırım'ın www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf 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 satılmayan payların olması halinde söz konusu paylar Şirket ortağı Ali Keleş taahhütte bulunmuştur.

Ali Keleş'in vermiş olduğu taahhütname aşağıdadır.

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

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
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	0,06 TL
	6,88%

% 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
Mevcut Ortakların Halka Arzdan Pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi	0,80 TL
	89,89%
Yeni Ortakların Halka Arzdan Pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi	-0,58 TL
	-25,43%

E. 7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	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. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
------	---	---

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. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	Ahmet Mesci	
1 Ocak-31 Aralık 2019	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk	
1 Ocak-31 Aralık 2018	BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Cinnah Cad. Kırkpınar Sok. No:10/17 06690 Çankaya/Ankara	M. Rıdvan Selçuk	

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Baklıklar Mahallesi Tükürüm Sokak Çarşı No:10/10
Tel: 001123 907 29 00 Faks: 001123 907 29 00
Yahya Galip Vergi Dairesi No: 27 8700
Merkezi Sicil Sicil No: 27 8700/63

ANILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 2. Kat Katıyıcı Sokak T4 Kat No: 10
Ünvan: 248 05 - Sarıyer / İST. Merkez / 453
Tel: 0212 908 212 304 1919 Faks: 0212 908 212 304
Sicil No: 27 8700/63
Vergi No: 001054530
Mersis No: 00105453000000000000000000

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 itibariyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Piyasa riski, İhraççı tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metotları 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.

Etiler Mahallesi Yalova Bulvarı Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

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

Yahya Galip Vergi Dairesi / Mers: 08170000000000000000

Banka Hesabı: 08170000000000000000

İHLAÇCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atatürk Bulvarı, Levent / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Tic. Sic. No: 27495 / Şirket Sic. No: 27495 / Mers: 08170000000000000000

Banka Hesabı: 08170000000000000000

Banka Hesabı: 08170000000000000000

Banka Hesabı: 08170000000000000000

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, ihracının faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

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

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

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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 Akyurt / Ankara
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Ankara
Ticaret sicil numarası:	65

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

İhraçının 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:	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / Ankara
Telefon:	0312 - 527 28 90
Faks	0312 - 527 28 88
İnternet Adresi:	http://www.saraymatbaa.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihrac eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Ortaklığın ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, baskı, cilt işlerini yapmak, gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kağıt, 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/m²'den 600 gr/m²'ye kadar ve 40 cm'den 120 cm genişliğe kadar ebatlama gerçekleştirilebilen makine parkuruna sahiptir. Üretim tesislerinin günlük ebatlama kapasitesi 960.000 metredir.

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

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

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

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

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

Ana segmentler bazında satış kırılımlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Ürün - Net Satışlar (TL)	30.12.2020	%	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%
TOPLAM	100.635.652	100 %	115.054.867	100 %	106.133.050	100 %

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

Şirket "Hizmet Satış" gelirleri mevsimsellik arz etmekte olup, fason basım, baskı işlerinden oluşmaktadır. 01.01.2020 – 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
KIRTASIYECİLİK 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
Mersis No: 08100000000000000000000000

ATILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atılacı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mersis No: 08100000000000000000000000
Tic. Sic. No: 27195 - Şişli / İST. / Türkiye
Tel: 0212 366 212 301 1915 Faks: 0212 366 212 301
E-posta: info@atilaci.com.tr
Mersis No: 08100000000000000000000000

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, sofra peçeteleri, tuvalet kağıdı, adet bezleri ve tamponlar, çocuk bezleri ve bebek bez astarları, kağıttan bardaklar, sofra takımları, tepsiler, tekstil vatkaları (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,

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 Sektörü Üretim Değeri (TL)

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

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri 2019

2.3 Sektörün Cirosu

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 Cirosu (TL)

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

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri, 2019

2.4 Sektörün Katma Değeri

Kağıt sanayinin temel göstergeler itibarıyla 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
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALATI SANAYİ TOPLAMI	14.495.172.940
İmalat Sanayi İçindeki Payı(%)	2,97
İMALAT SANAYİ TOPLAMI	488.797.015.775
Genel Üretim Değeri İçindeki Payı (%)	1,05
GENEL ÜLKE KATMA DEĞERİ	1.385.896.818.136

Kaynak: TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri 2019

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK

KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Bakırköy Matbaacılık Yılırmı Değirli C. No: 100/100/100

Tel: 00312 507 28 00 Faks: 00312 507 28 00/00000000

Yahya Galip Vergi Dairesi 745 000 8765

Mükter Tıcarət Sıkıl No: 66 - Ahya Şubası, 2019/02/03

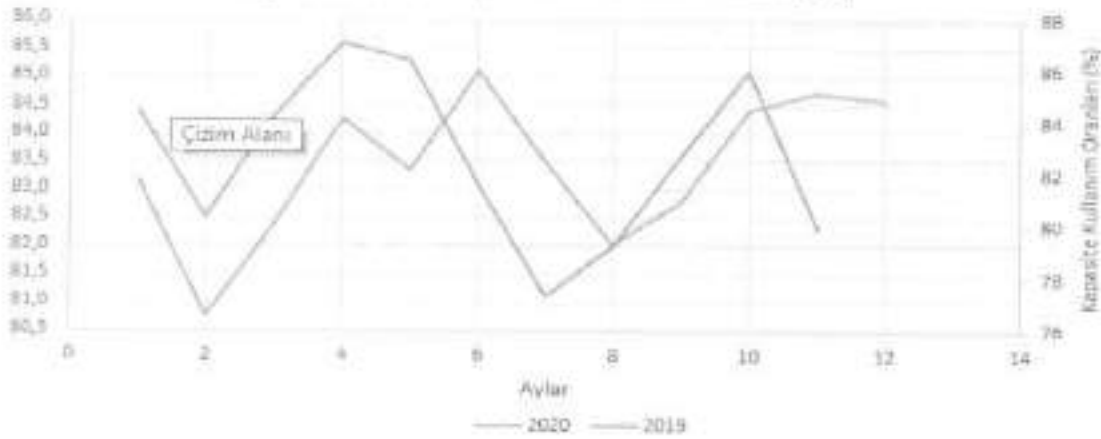
İHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 1
34398/004465 - Saray / İST. No: 100/100/100
Tel: 00312 507 28 00 Faks: 00312 507 28 00/00000000
Ticaret V.D. 010050/00000000 No: 2019/02/03
Mersis No: 081000451000000

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
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ SANAYİ	1.801.147	1.913.325	2.215.269	2.433.191	2.546.587
İmalat Sanayi İçindeki Payı	1,34	1,43	1,51	1,54	1,49
İMALAT SANAYİ TOPLAMI	134.481.508	133.623.187	147.151.132	157.708.060	171.218.582
Genel İhracat İçindeki Payı (%)	1,25	1,34	1,41	1,37	1,41
GENEL İHRACAT	143.934.972	142.557.355	157.006.438	177.168.756	180.832.722

Kaynak: TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri

Tablo 8: Kağıt Sanayi İthalat Değerleri (Bin TL)

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

Kaynak: TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
 Bakırçay Mahallesi Yıldırım İsmail Paşa Cad. No: 10
 Tel: 0312 507 20 00 Fax: 0312 507 20 05
 Yahya Galip Vergi Dairesi No: 37 600
 Menkul Ticaret Sicil No: 261111

AKHİTÇİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Maslak Mahallesi Büyükdere Sok. T4 Kat: No: 1
 08060 - 34465 - Sarıyer KST 195 Sokak 1453
 Tel: 0212 006 12 304 1919 Fax: 0212 006 12 304
 Etilik V.D. 010054530 Nispetiye 34090 50.1
 Meslek No: 00105245700022

Tablo 10: Dünya Kağıt Sanayi İthalat Değerleri (Bin \$)

	İhracatçılar	2015	2016	2017	2018	2019
1	Çin	18.849.402	18.172.106	18.417.668	19.460.628	22.008.828
2	Almanya	19.011.056	19.141.635	20.089.085	22.176.364	20.747.987
3	ABD	15.696.701	14.864.640	15.766.204	16.393.727	15.066.619
4	İsveç	8.411.152	8.250.996	8.584.609	8.955.917	8.583.242
5	Finlandiya	8.061.651	7.760.018	8.030.124	9.009.631	8.175.455
6	Kanada	7.730.641	7.152.347	7.199.642	7.982.638	7.333.599
7	İtalya	6.797.352	6.773.557	7.091.879	7.687.803	7.091.450
8	Fransa	6.144.075	6.087.620	6.296.738	6.864.982	6.241.739
9	Hollanda	4.881.026	4.750.271	5.230.478	5.610.645	5.282.568
10	Polonya	3.692.733	3.863.275	4.240.274	5.202.562	5.015.678
11	Avusturya	4.605.235	4.524.392	4.652.579	5.182.628	4.835.888
12	Endonezya	3.565.127	3.413.554	3.799.576	4.483.133	4.371.062
13	Belçika	4.173.988	4.211.504	4.478.936	4.583.648	4.273.643
14	İspanya	3.674.202	3.678.686	3.815.999	4.237.589	4.105.828
15	İngiltere	3.079.762	3.006.842	3.045.325	3.274.468	3.060.218
16	Kore	2.796.535	2.823.954	2.905.453	3.296.418	2.972.550
17	Japonya	2.293.927	2.495.826	2.672.358	2.958.553	2.569.552
18	Rusya Federasyonu	1.790.876	1.899.539	2.197.132	2.737.863	2.491.262
19	Portekiz	1.954.274	1.966.114	2.079.888	2.502.425	2.196.165
20	Hindistan	1.127.114	1.183.921	1.284.056	1.827.354	2.092.966
21	Brezilya	2.020.963	1.871.020	1.913.081	2.072.495	1.986.915
22	Meksika	1.429.078	1.354.714	1.526.210	1.654.267	1.975.526
23	Türkiye	1.185.514	1.354.573	1.520.374	1.715.786	1.796.338

Kaynak: TradeMap, İhracat İstatistikleri

AMBALAJ SEKTÖRÜ

SEKTÖRÜN TANIMI VE SINIFLANDIRILMASI

Ticarete konu olan tüm ürünler için iki temel sınıflandırma sistemi kullanılmaktadır. Detaylı veriler için Armonize Mal Tanımı ve Kodlama Sistemi (The Harmonized Commodity Description and Coding Systems) kısaca Armonize Sistem kullanılırken, toplulaştırılmış veriler için ise Uluslararası Standart Ticaret Sınıflaması (SITC Rev.4, Standart International Trade Classification) kullanılmaktadır.

Ambalaj Sanayi, Standart Uluslararası Ticari Sınıflandırmaya (SITC) göre 582, 635, 641, 642, 658, 665, 692, 699 ve 892, bölümlerde tanımlanmıştır.

Armonize Sistem göre Gümrük Tarife İstatistik Pozisyon Kodları (GTİP) esas alınarak oluşturulan Ambalaj Sanayi Ürün tanımları ise aşağıdaki verilmektedir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK

KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Büyükdere Mahallesi 743. Sokak Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272725 / Mers. No: 0810001272725000000
Yahya Galip Vergi Dairesi 743. Sokak Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272725 / Mers. No: 0810001272725000000

AMBALAJCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Mahallesi 743. Sokak Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272725 / Mers. No: 0810001272725000000
Yahya Galip Vergi Dairesi 743. Sokak Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272725 / Mers. No: 0810001272725000000

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:10/1

Tel: (0312) 322 25 90 Fax: (0312) 322 25 90

Yahya Galip Vergi Dairesi 748/632/2760

Muhase Tescil: 302 No: 15 - Ağustos 2002 No: 29643

İMALATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mutluköy, Teslimcisi Sok. Kat: No:1

0312 34455 5571 / 0312 34455 5572

Tel: 0312 34455 5571 / 0312 34455 5572

Şirket V.D. 0100564530 İkt. Sic. No: 360 56 5

Şirket No: 00000000000000000000

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
TOPLAM		4.144	4.603	4.717

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 Ticaret Sicil No: 260203

KLATCI MATBAASİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yenişehir Mah. Tıpocaşı Sok. Kat: 1 No: 1

06500 - 34400 - Sarıyer/İST. ANKARA

Tel: 0212 290 2141 Fax: 0212 290 2141

Maddi V.D. 0103054330 İst. Tic. Sic. No: 280 56-9

Mersis No: 0810000000000000000000000000000000

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
Toplam(diğerleri dahil)	3.739,1	3.847,6	4.143,7	4.602,8	4.716,6

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
Toplam	3.069	2.953	3.378	3.584	3.146	3.200	3.358	3.282	2.901

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

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

	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
	Toplam	3.358	3.282	2.901

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
Genel Toplam	3.358	3.282	2.901

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
KIRTASIYEÇİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Vakıfın Beyleri Cad. No: 27 Kat: 3
Tel: (0312) 527 20 40 Fax: (0312) 527 46 89
Yahya Galip Vardi Dairesi 745 082 8158
Makine Ticaret Fikri Hk. 32 - Akıyıldızlar Mah. No: 26/34

AHILATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 34485150000000000000
Tic. Sic. No: 274851
Yatırımcıların Yatırımlarını Yöneten Kurum
Tic. Sic. No: 274851
Mersis No: 34485150000000000000

Finlandiya	3,2	3,5	3,3
Toplam (diğerleri dahil)	282,7	309,9	300,3

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
Toplam	261,9	263,5	282,7	309,1	297,1

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 Teşvikiyat No: 53 - Akademi Yolu Kat: 100 309703

AHİLATI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Misak Köyü, İstasyoncu Sokak Kat: 10 No: 1

010750 14405 - Çarşı / 351. Mah. / 1. Etaj

İstanbul 305 212 304 1913 Fax: 305 212 304 1914

Tic. Sic. No: 01000555555 İst. Tic. Sic. No: 300 58 5

Mersis No: 35100440000000000000000000

2. İnternet, nano teknolojiler ve mobil iletişim sayesinde başlayan hiper dijitalleşme nedeniyle insanların ekranlardan, tabletlerden ya da akıllı telefonlardan okuma alışkanlıkları hızlı gelişti. İlk etapta mektup, kart, telgraf neredeyse sıfırlandı. Halen var olan kısmı ise oldukça nostaljik amaçlarla kullanılıyor.

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

Satışlar (TL)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Yurtiçi Satışlar	96.401.844	95,79	108.484.124	94,29	99.689.384	93,93
- Marmara Bölgesi	18.893.379	18,77	16.272.619	14,14	26.878.661	25,32
- Orta Anadolu	74.297.355	73,83	85.938.887	74,69	61.860.726	58,29
- Diğer Bölgeler	3.211.110	3,19	6.272.618	5,46	10.950.566	10,32
Yurtdışı Satışlar	4.233.808	4,21	6.570.743	5,71	6.443.096	6,07
Toplam	100.635.652	100	115.054.867	100	106.133.050	100

Şirket yurtiçi satışların ve 31.12.2020 itibari ile hasılatın düşük olmasının temel sebebi Şirketin faaliyet göstermiş olduğu basım ve matbaacılık sektörünün pandemi ve eğitim sisteminin internet üzerinden olmasının hasılatına etkisi olmuştur.

Sektörde yer alan büyük matbaacılık firmaları ağırlıklı olarak okulların açılması sonrasında Ekim ve Kasım aylarında yüklü fatura tahsilatları yapmaktadır.

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

Deprem, savaş, iç savaş, gümrük tarifelerinin yükselmesi ve siyasi çalkantı gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması halinde satışlar düşebilecek ve ortaklık negatif olarak etkilenebilecektir.

Ayrıca 5. Nolu bölümde detaylandırılmış olan riskler de Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilecektir.

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

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

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İşbu izahnamenin 7.2.1. maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel bilgilerde TÜİK, TCMB/EVDS, FAO, İSO, Statista, Basım Sanayii Özel İhtisas Komisyonu Raporu Environmental

SARAY MATBAACILIK KAÇIĞIRI

KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Büyükdere Mahallesi Yıldıran Caddesi Çiftlikköy / Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 507 28 90 Fax: (0212) 507 28 95 E-posta: info@kirtasiyecilik.com.tr

Yahya Galip Vergi Dairesi No: 031/8766

Mersant Tescilli No: 244635 / Tic. Sic. No: 270942

İKLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi İsmet Paşa Caddesi No: 1

34398 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Tic. Sic. No: 270942 / Mersant Tescilli No: 244635

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tesis Makine Cihazlar	30.06.2019		Akyurt	620.803,67	İmalat	-	-	-
Tesis Makine Cihazlar	12.09.2020		Akyurt	150.000,00	İmalat			
Tesis Makine Cihazlar	23.10.2020		Akyurt	4.180.000,00	İmalat			
Tesis Makine Cihazlar	27.11.2020		Akyurt	5.061.225,00	İmalat			
Tesis Makine Cihazlar	30.12.2020		Akyurt	120.000,00	İmalat			
Taşıtlar ve Araçlar	1988-2011		Akyurt	242.327,33	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	31.12.2020		Akyurt	50.847,46	İmalat			
Taşıtlar ve Araçlar	2012-2014		Akyurt	523.674,12	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2015-2016		Akyurt	59.268,31	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2017		Akyurt	167.686,70	İmalat	-	-	-
Taşıtlar ve Araçlar	2017		Akyurt	25.423,73	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	1988-2000		Akyurt	81.750,65	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2001-2005		Akyurt	88.006,64	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2006-2010		Akyurt	139.728,63	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2011-2015		Akyurt	329.306,97	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2016-2017		Akyurt	9.553,40	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	2018-2019		Akyurt	14.932,38	İmalat	-	-	-
Demirbaşlar	18.08.2020		Akyurt	3.429,12	İmalat			
Demirbaşlar	14.04.2020		Akyurt	8.317,29	İmalat			
Demirbaşlar	04.12.2020		Akyurt	10.051,86	İmalat			

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

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
2001 Model Heidelberg Ofset	01.10.2016-26.05.2023	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	1.002.739	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Dipsiz Kağıt Poşet (Kese Kağıt) Makinesi	15.03.2017-26.10.2021	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	703.784	Kese Kağıt V.B.	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Akyurt 1646 Ada 9 Parsel Fabrika Binası	04.05.2017-28.11.2022	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	14.501.028	Fabrika Binası	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
1995 Model Heidelberg Ofset	24.08.2017-26.05.2023	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	577.388	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Spiral Takma Makinesi Kugler	24.08.2017-26.06.2023	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kart. Tic. ve San. A.Ş.	927.945	Basım İşleri	Qnb Finans Finansal Kiralama A.Ş.
		TOPLAM	17.712.883		

Cinsi	Edinildiği Yıl – Kiralama Dönemi	Defter Değeri	Kullanım Amacı	Değer 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 Tutarı	Birikmiş Amortisman Tutarı	Net Defter Değeri
Fabrika Binası	14.501.028	290.020	1.063.408	13.437.620
Makineler	1.505.333	150.333	514.322	991.011
Toplam	16.006.361	440.553	1.577.730	14.428.631

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.

