

SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İZAHNAME

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 112.400.000 TL'den 224.800.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 112.400.000 TL nominal değerli paylarının halka arzını ilişkin izahnamedir.

Izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülüne 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 (www.saraymatbas.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Kuzey Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.kuzeymenkul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca borsanın yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta 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 özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özetin yanlış olarak ibtilillere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnamayı 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 MATBACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
ANKARA / TÜRKİYE T.C. MERSİ NO: 0810001234567890
Tic. Sic. No: 272800
Vergi No: 3456789012

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
ANKARA / TÜRKİYE T.C. MERSİ NO: 0810001234567890
Tic. Sic. No: 272800
Vergi No: 3456789012

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 yayını tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracatına geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

SARAY DİSTRİBÜSİYON VE DİJİTAL
KURUMSAL İZAHNAMESİ
Etilimci: Saray Distributions Ltd. (SARAY DİSTRİBÜSİYON VE DİJİTAL)
AŞİ. AR. 01.01.2023 15:00
01.01.2023 15:00

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzahat: Mr. Dr. Arzu Özdemir
S. Disk No: 10.000.000
Ünvan: Yönetim Kurulu
İletişim: 0312 132 9500

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	25
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	33
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	34
8. GRUİ HAKKINDA BİLGİLER.....	55
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	55
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	58
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	68
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	69
13. KAR TAHMİNLERİ BEKLENTİLERİ.....	70
14. İDARİ YAPİ, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	71
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	75
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	75
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	78
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	79
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	80
20. DİĞER BİLGİLER.....	81
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	88
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	88
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	99
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	105
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	112
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER ...	113
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	113
28. SULANMA ETKİSİ.....	115
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	116
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	117
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	126
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	127
33. EKLER.....	127

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Araç Kurum / Kuzey Menkul	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
BİAŞ-BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Mükameleleri Vergisi
CEPI	Confederation of European Paper Industries
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
GTİP	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İSO	İstanbul Sanayi Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KYBF	Kurumsal Yönetim Bilgi Formu
KYUR	Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
NACE	Avrupa Topluluğunda Ekonomik Faaliyetlerin İstatistik Sınıflaması
Salacak Holding	Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi
SAMAT	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kütasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/Ortaklık/İhracçı	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kütasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
MERSİ: 08100012709000000000000000

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Ave. 12. Kat Kat: 12. Kat Kat: 12. Kat
2. Dış Hissedarlar Ofisi
Tic. Sic. No: 270900
MERSİ: 08100012709000000000000000

TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	Amerikan Birleşik Devletleri Para Birimi
VUK	Vergi Usul Kanunu

SARAY İNŞAATLARI HATİCE
KIRTAĞI İNŞAATİCİLİK VE SANAYİ
 Etiler, Beşiktaş, İstanbul
 Tic. Sic. No: 271100, Mersis: 34010100000000000000
 Telsiz: 0212 340 11 11

KUŞEYE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kurucu Ort. Dr. Ahmet Özyurt
 2. Etage, Kat: 2, 34010
 Ortaklar Binası
 Beşiktaş / İstanbul
 Telsiz: 0212 340 11 11

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLARI:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İHRAÇCI SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kurum:
Yönetim Kurulu Başkanı Abdurrahman Yıldırım 10.09.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI Yönetim Kurulu Başkan Vekili Ali Yıldırım 10.09.2026

Halkın Arza Arındık Eden Yetkili Kuruluş Kuzey Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kurum:
KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş. Mısırpınar Mah. Değirmente Binyıldırım Caddesi No: 10 Kat: 10/10 İçişleri Bakanlığı Güvenliye/Beşiktaş 34398/00000000000000000000 Hasan Tuna Çetinkaya Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür 10.09.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşlar	Sorumlu Olduğu Kurum
Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. Fahri Hikmet Köker Sorumlu Denetçi	2023 yılına ait bağımsız denetimden geçen finansal tablolara ile bağımsız denetçi görüşleri
C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. Yusuf Çakır Sorumlu Denetçi	2024 ve 2025 yılına ait bağımsız denetimden geçen finansal tablolar ile bağımsız denetçi görüşleri

SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mah. Değirmente Binyıldırım Caddesi
No: 10 Kat: 10/10 İçişleri Bakanlığı
Güvenliye/Beşiktaş
34398/00000000000000000000
10.09.2026

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısırpınar Mah. Değirmente Binyıldırım Caddesi
No: 10 Kat: 10/10 İçişleri Bakanlığı
Güvenliye/Beşiktaş
34398/00000000000000000000
10.09.2026

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yüklülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet teznameneye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - Izahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal araçlar başvurulmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğunu ancak Özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanlış, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlanmaması durumunda idilir.
A.2	Izahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Izahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRACCI		
B.1	İhracçının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Sıray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı buharınamaktadır.
B.2	İhracçının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Balıkdışar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No: 60 Ankara / Türkiye Tel: (0312) 527 28 90 İnternet Adresi: http://www.saraymatbaa.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, her türlü ilan reklam ve baskı ve cilt işlerini yapmak, her türlü davetiye, kartvizit, takvim, kartsiye, fotoğraf albümü, kitap dergi ve gazete imalatı, ihalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kağıt, kartsiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ihalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmaktır. Şirket, Ankara ili Akyurt İlçesinde konumlanan ve toplam yaklaşık 30.000 metrekare kapalı ve açık alana sahip kağıt ve matbaacılık tesislerinde üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin merkez tesisi Balıkdışar Mahallesi, Yıldırım Beyazıt Caddesi No:60 Akyurt, Ankara'da, yönetim ve diğer tesisi ise Esenboğa Yolu 22. KM. Balıkdışar Mahallesi Akyurt, Ankara adresinde yer almaktadır. İhracçı, hammaddeler olarak kağıdın tedarik edilmesinden mamul ürünün tanıtılmasına kadar tüm üretim aşamalarını kendi bünyesinde tam edebilen entegre bir işletme niteliğini haizdir. Defter ve defter türerleri, kitap basımı ile katalog ve benzeri ürünlerin hazırlanması ve basılmasını ilişkin süreçlerin tamamı ihracçı bünyesinde gerçekleştirilmektedir. Şirket, kuruluşundan bu güne kesintisiz olarak matbaacılık ve kağıt

ANAYASAL İHTİSAP VE İHTİSAP
ANAYASAL İHTİSAP VE İHTİSAP
ANAYASAL İHTİSAP VE İHTİSAP

KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtisap No: 10000000000000000000
2. Blok No: 10000000000000000000
Gözetim Kurulu
Aldatıcılar 10000000000000000000

		ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte, üretimlerini yurtiçi ve yurtdışı pazarlara doğrudan pazarlamaktadır. Ayrıca imalatın yanı sıra piyasaya çeşitli kalitede kağıt satışını gerçekleştirmektedir. Şirketimizin faaliyette bulunduğu kağıt türleri aşağıdaki gibidir; I) Kültürel Kağıtlar: a. Yazı Tabı Kağıtları: Üzerine yazılabilir ve başka yapılabilir nitelikte kağıtlardır. Kompozisyon itibarıyla kimyasal selülozdan veya kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurundan oluşmaktadır. Ayrıca bu kağıtlara kullanım amacına bağlı olarak kaplama(kuşeleme) işlemi uygulanmaktadır. b. Gazete Kağıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranlarda kimyasal selülozdan ibtiva eden ve özellikle gazete basımı için kullanılan kağıtlardır. II) Endüstriyel Kağıtlar: a. Sargılık Kağıtlar: Selüloz, atık kağıt ve odun hamurundan elde edilen ve ambalaj malzemesi olarak kullanılan kağıtlardır. Basım sanayiinde talebe bağlı üretim yapıldığından dolayı düzenli bir pazar sistemi bulunmaktadır. Ülkemizde basımeviyi sipariş üzerine çalışan karma bir şekilde hesap etmekte olup, üretim süreci mevsimsellik barındırmaktadır. Hizmet verilen reklâm, ilan, kartvizit, takvim vb. imalat ürünlerinin siparişi genel ekonomik konjonktür, büyüme, enflasyon, işsizlik, tüketici güveni vb. göstergeler ile yüksek korelasyona sahip olduğundan ekonomik durgunluk dönemleri şirketin satış ve karlılığını olumsuz etkilemektedir. Türkiye’de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi ihracatın 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 ihracatçı olumsuz etkilemektedir.
B.4a	İhracatçı ve faaliyet gösterdiği sektörel etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin faaliyet gösterdiği basım ve matbaa sektöründe üretim için temel hammadde olan kağıdın ithal bir ürün olması ve fiyatının dövizle endeksli olması nedeniyle döviz kurlarına dalgalı seyri üretim maliyetlerini doğrudan etkilemektedir. Yurtiçinde yüksek seyreten enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmanına erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.
B.5	İhracatının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhracatçı'nın paylarının %10,76'sı ve sermayeyi temsil eden tüm paylara tekabül eden oy haklarının %58,45'i Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi'ne ("Salacak Holding") aittir. Oy haklarının yanı sıra, Şirket'in yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunan A grubu paylarının tamamı da Salacak Holding'e aittir. İhracatçı'nın herhangi bir bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmamakta birlikte, dahil olduğu Salacak Holding bünyesinde yer alan şirketler ve faaliyet alanları özetle şu şekildedir:

Sarıy Matbaacılık Kağıtçılık Kertaslıyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.: Matbaacılık, defter, kitap ve benzeri işlerin basımı
 Sarıy Mühendislik Elektrik Tesisatı San. ve Tic. A.Ş.: Mühendislik Faaliyetleri
 Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.: Sağlık sektöründe hemodiyaliz alanında faaliyet göstermektedir.
 İzahname tarihi itibarıyla Salacak Holding'in iştirak ettiği ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ticari Unvanı	Doğrudan Ortaklık Payı (%)	Edis Ortaklık Oranı (%)
Sarıy Mühendislik Kağıtçılık Kertaslıyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	19,76	19,76
Sarıy Mühendislik Elektrik Tesisatı San. ve Tic. A.Ş.	5,16	5,16
Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.	-	2,7

B.6 Sermayede veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan idâhlerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi
 İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi
 Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde yer alan "Oy Hakkı ve Vekil Tayini" bölümünde A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin Genel Kurul'da Yönetim Kurulu seçimi hariç her bir pay için 15 (on beş) oy hakkına sahip olduğu belirtilmektedir.

A grubu payların sahip olduğu diğer bir imtiyaz Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesinde belirtilmiştir. 7. Maddeye göre Şirket genel kurulu Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi, sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde yer alan "Oy Hakkı ve Vekil Tayini" bölümüne göre; A grubu pay sahiplerinin Genel Kurul'da yönetim kurulu seçimi hariç her bir pay için 15 (on beş) oy hakkına sahip olduğu belirtilmektedir.

Sermayede doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişilere ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı / Unvanı	Sermayede Payı (TL)	Sermayede Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi	12.093.293,92	10,76	59,85
Ali Yıldırım	10.142.616	9,02	4,2
Diğer	90.164.050,08	80,22	37,33
TOPLAM	112.400.000	100	100

Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi'ne ait 12.093.293,92 TL tutarında payın 9.213.114,75 TL tutarındaki kısmı A grubu kalan kısmı ise B grubudur. Ali Yıldırım'a ait 10.142.616 TL tutarında pay B grubudur.

Salacak Holding'te pay sahibi olmaları nedeniyle, sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek kişiler Sena Yıldırım ve Rana Yıldırım'dır. Şirket'in tüzel kişi ortağı olan Salacak Yatırım Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir.

Salacak Yatırım Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı			
Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Sermayede Payı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Rana Yıldırım	A	12.500.000	5,00
	B	112.500.000	45,00
Sena Yıldırım	A	12.500.000	5,00

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KERTASLIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
 KURULUŞ YERİ: 06050 ÇAYIRCI
 ANKARA
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 KURULUŞ YERİ: 06050 ÇAYIRCI
 ANKARA

KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kurumun Adı: Kurumun Adı
 Kurumun Adı: Kurumun Adı
 Kurumun Adı: Kurumun Adı
 Kurumun Adı: Kurumun Adı

Net Periodik Bedelen Karşılıklar (Karşılıklar)	(571.068)	27.489.328	54.186.289	(2.126.572)	124.710.274
VERGİ ÖNCESİ KARLI(ZARARLI)	(31.319.898)	(34334.016)	18.772.837	(16.295.209)	188.546.682
Vergi Gideri(Geliri)	44.240.853	(6.291.153)	(823.067)	494.332	7.341.179
- Etkelenen Vergi Geliri (Geliri)	44.240.853	(6.291.153)	(823.067)	494.332	7.341.179
DÖNEM KARLI(ZARARLI)	3.621.225	(41.117.945)	18.187.770	(15.705.178)	111.385.269
Ara Örtükler Farkları	3.837.232	(41.117.945)	18.187.770	(15.705.178)	111.385.269

(*) Şirketin 31.12.2023 tarihi itibarıyla TL'ye 31.12.2024 tarihi itibarıyla dolar alış gücü oranının 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli gelir tabloları TL'ye 31.12.2023 tarihi itibarıyla dolar alış gücü oranına göre düzenlenmiştir.

(**) 18.06.2025 ve 18.06.2026 tarihli gelir tabloları TL'ye 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla dolar alış gücü oranına göre düzenlenmiştir.

Dönen varlıklar, 31.12.2023 itibarıyla 85.488.899 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 87.290.682 TL'ye yükselerek sırası bir artış kaydetmiş; 31.12.2025 itibarıyla ise 125.902.897 TL'ye ulaşarak bir önceki döneme kıyasla %44,2 oranında belirgin bir artış sergilemiştir. Bu artışın temel kaynağı, ticari alacaklardaki yükseliş (28.013.977 TL'den 50.809.816 TL'ye) ile nakit ve nakit benzerleri kalemindeki gerçekleşmedir. Ayrıca, Şirketin stoklarındaki büyümenin en önemli sebebi hammadde fiyatlarında gerçekleşen yükseliştir. Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövizle cirokaleli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik maliyetlerini artırmıştır. 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tablolarında karşılaştırmalı olarak sunulan 31.12.2025 itibarıyla 148.252.587 TL olan dönen varlıklar, 30.06.2026 itibarıyla 126.666.515 TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde ticari alacaklar 59.829.335 TL'den 50.918.738 TL'ye gerilerken, stoklar 53.167.973 TL'den 54.995.025 TL'ye yükselmiştir.

Duran varlıklar, 31.12.2023 itibarıyla 384.660.462 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 681.956.744 TL'ye yükselerek %77,3 oranında önemli bir artış kaydetmiştir; bu artışın temel nedeni maddi duran varlıklardaki değer artışıdır. 31.12.2025 itibarıyla ise duran varlıklar 682.894.799 TL ile yutay bir seyir izlemiş olup dönem içinde gerçekleştirilen yatırımlar ile amortisman giderleri birbirini dengelemiştir. 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tablolarında karşılaştırmalı olarak sunulan 31.12.2025 itibarıyla 804.119.067 TL olan duran varlıklar, 30.06.2026 itibarıyla 886.537.609 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde maddi duran varlıklar 736.103.006 TL'den 817.443.680 TL'ye, maddi olmayan duran varlıklar ise 67.313.404 TL'den 68.947.295 TL'ye yükselmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 itibarıyla 110.684.898 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 184.965.989 TL'ye ve 31.12.2025 itibarıyla 221.745.058 TL'ye yükselerek artış eğilimini sürdürmüştür. Bu artışın başlıca nedenleri ticari borçlar ile diğer borçlar kalemlerindeki yükseliştir; buna karşın finansal borçlanmalar 31.12.2025 itibarıyla tamamen tasfiye edilmiş olup Şirketin banka kredisi yükümlülüğü müratmıştır. 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tablolarında karşılaştırmalı olarak sunulan 31.12.2025 itibarıyla 261.108.197 TL olan kısa vadeli yükümlülükler, 30.06.2026 itibarıyla 252.440.980 TL'ye gerilemiştir. Bu dönemde ticari borçlar 31.573.909 TL'den 16.738.164 TL'ye gerilerken, diğer borçlar 180.113.189 TL'den 199.416.453 TL'ye yükselmiştir.

SARAY İNTEGRAL KURUMLAR
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER
SARAY İNTEGRAL KURUMLAR
13.12.2025

MUZEY MENKUL DEĞERLER
İstanbul Menkul Değerler Kurumu
2. Binyıl Menkul Değerler
Kurumu
Araştırma ve Geliştirme

		Şirket'in 30.06.2026 itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmazı bulunmamaktadır. Özkaynaklar, 31.12.2023 itibarıyla 314.530.406 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 548.921.054 TL'ye yükselerek %74,5 oranında artış kaydetmiş; 31.12.2025 itibarıyla ise 560.262.060 TL'ye ulaşarak yaklaşık %2,1 oranında artış sergilemiştir. 31.12.2025 döneminde elde edilen 18.117.770 TL net dönem karı özkaynak toplamının artmasına katkıda bulunmuş; ödenmiş sermaye ise iç kaynaklardan gerçekleştirilen sermaye artırım neticesinde 36.600.000 TL'den 112.400.000 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tablolarında karşılaştırmalı olarak sunulan 31.12.2025 itibarıyla 659.717.143 TL olan özkaynaklar, 30.06.2026 itibarıyla 744.452.531 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2026 döneminde Şirket 113.385.261 TL net dönem karı elde etmiş olup, ödenmiş sermaye 112.400.000 TL seviyesinde kalmıştır. Hasılat, 31.12.2023 itibarıyla 292.934.093 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 233.174.053 TL'ye gerileyerek %19,7 oranında düşüş kaydetmiş; 31.12.2025 itibarıyla ise 43.067.840 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüş, proje bazlı gelirlerin faturalandırılma takvimindeki değişimler ile faaliyet hacmindeki daralmanın bir yansıması olup ilerleyen dönemlerle mevcut backlog projelerinin faturalandırılmasıyla birlikte hasılatın yeniden artış eğilimine girmesi beklenmektedir. 30.06.2026 döneminde Şirket'in hasılatı, 30.06.2025 dönemindeki 20.073.288 TL'den 13.998.437 TL'ye gerileyerek yaklaşık %30,3 oranında azalmıştır. Aynı dönemde satışların maliyeti 18.737.936 TL'den 17.216.718 TL'ye gerilemiş, 30.06.2025 döneminde 1.335.352 TL olan brüt kar 30.06.2026 döneminde 3.218.281 TL brüt zarara dönüşmüştür. Dönem net karı/(zararı) incelendiğinde, 31.12.2023 itibarıyla 5.857.255 TL net kar elde edildiği, 31.12.2024 itibarıyla ise (41.117.945) TL net dönem zararı kaydedildiği görülmektedir. 31.12.2025 itibarıyla Şirket 18.117.770 TL net dönem karına ulaşmış olup bu iyileşmenin temel kaynağı, finansman giderlerindeki belirgin gerileme (12.670.710 TL'den 450.313 TL'ye) ve net parasal pozisyon kazançlarındaki artıştır (27.449.329 TL'den 54.169.389 TL'ye). 30.06.2025 döneminde (15.705.178) TL net dönem zararı kaydeden Şirket, 30.06.2026 döneminde 113.385.261 TL net dönem karı elde etmiştir. Bu dönemde net parasal pozisyon kazancı 134.710.374 TL olarak gerçekleşmiş olup, finansman giderleri 30.06.2025 dönemindeki 287.002 TL'den 30.06.2026 döneminde 8.296.774 TL'ye yükselmiştir.
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	Yoktur.

	dışındaki hususların içerdiği	
D.11	İhraççıının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemle ait mali tabloları ve 30.06.2026 tarihinde sona eren ara döneme ait mali tablolara göre Şirket'in gerçek mevcut durumu itibarıyla gerekse de izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

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	Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %100 oranında artırılması nedeniyle 112.400.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir. İhraç olunacak paylara ilişkin bilgiler: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Grup</th><th>Tutar</th><th>Nama / Hamiline</th><th>ISIN NO</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td><td>9.213.114,75</td><td>Nama</td><td>TRESRAY00021</td></tr> <tr> <td>B</td><td>103.186.885,25</td><td>Hamiline</td><td>TRESRAY00013</td></tr> <tr> <td>TOPLAM</td><td>112.400.000</td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table> Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da setilecektir. Şirket payları SAMAT koda ile BIST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımına neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BIST Alt Pazar'da işlem görecektir. A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir.		Grup	Tutar	Nama / Hamiline	ISIN NO	A	9.213.114,75	Nama	TRESRAY00021	B	103.186.885,25	Hamiline	TRESRAY00013	TOPLAM	112.400.000		
Grup	Tutar	Nama / Hamiline	ISIN NO																
A	9.213.114,75	Nama	TRESRAY00021																
B	103.186.885,25	Hamiline	TRESRAY00013																
TOPLAM	112.400.000																		
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.																	
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 112.400.000 TL olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 112.400.000 adettir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.																	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satın yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Karıdan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) • Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli																	

SARAY MATRAHLIK KAGITCI
ORTAKLIKTAN AYRILMA VE SATIŞ
15
BİLGİSAYARLI İMZA

KUZET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmiriye Mah. No:10 Kat:10
2. Bina No:10 Kat:10
Ünvan: Menkul Değerler
Alınan: 11/11/2024

		• Şirket, mesleki düzenlemeler ile iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve idari düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. • Türkiye kağıt ve kırıyasıye ürünleri imalat sektörü büyük ölçüde ithalata bağımlıdır; sektördeki ağır finansman yükü ve kayıt dışı üretim kayıtlı üreticilerin rekabet koşullarını olumsuz etkilemektedir. İhraz Edilecek Paylara İlişkin Riskler: • Halka arz kapsamında ihraz edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir; aktif ve sürdürülebilir bir işlem pazarı oluşmayabilir. • Halka arz kapsamında ihraz edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımını yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleştirileceğine yönelik algı söz konusu payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtmayabilir. • Şirket'in hakim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler ile mevcut hakim ortakların Şirket üzerindeki kontrolünün sürmesi; azınlık pay sahipleriyle çıkar çatışmalarına zemin hazırlayabilir. Paylara İlişkin Riskler: Kardan pay alma, tasfiye bakiyesine katılma ve sermaye kazancının ilişkin riskler izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak ele alınmaktadır. Diğer Riskler: Sermaye riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riski izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak ele alınmaktadır.
D.3	Sermaye piyasası aracının ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının ilişkin başlıca risk faktörleri aşağıda özetlenmektedir: Salanma Riski: Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları halinde, pay başına defter değeri ve oy hakları oranında seyretime (sılanma) edisiyle karşılaşılabacaktır. Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için sılanma etkisinin tutarı 1,75 TL ve yüzdesi 26,48% ; yeni ortaklar için ise sılanma etkisinin tutarı -1,74 TL ve yüzdesi 55,83%'dir. Likidite ve Piyasa Riski: Şirket payları SAMAT kodu ile BİST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını neticesinde ihraz edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BİST Alt Pazar'da işlem görecektir olup, A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir. Piyasa koşullarına bağlı olarak payların istenilen fiyat ve miktarda alınıp satılmaması riski mevcuttur. İptal Riski: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından ve BİST Birincil Piyasa'daki satış sürecinin tamamlanmasından sonra satılmayan paylar, VII-128.1 sayılı Pay Tehliği çerçevesinde 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir. Maliyet Riski: Talepçe bulunan yatırımcılar, başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabaktadırlar. Merkezi Kayıt Kuruluşu

		tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeli de aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir. Taahhüt Yokluğu Riski: Ana hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişiler tarafından satılmayan payların satın alınması konusunda verilmiş herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır. Dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin de herhangi bir taahhüt mevcut değildir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihracının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 112.400.000 TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katanacağı yaklaşık toplam 1.580.695 TL tutarıdaki maliyetin düşülmesinden sonra net 110.819.305 TL gelire ulaşılmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin toplam 1.580.695 TL tutarıdaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek 1 TL nominal değerli bir pay başına 0,0141 TL olması beklenmektedir. Tahmini Maliyetler: <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri</th><th>TL</th></tr><tr><td>Sermaye Artırım Miktarı</td><td>112.400.000</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri	TL	Sermaye Artırım Miktarı	112.400.000
Tahmini Halka Arz Maliyetleri	TL					
Sermaye Artırım Miktarı	112.400.000					

Sermaye artırımını, Şirket tarafından belirlenen sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullanılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmasını durumunda kalan payların BIST Birincil Piyasa'da satılması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Araç kurumlar, yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüşhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler esnasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde araçlık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları araç kurumların araçlık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabilecektir.

MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir.

E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket Yönetim Kurulu 03.09.2026 tarihli kararı ile 560.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 112.400.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayenin, nakit karşılanmak suretiyle 112.400.000 Türk Lirası artırılarak 224.800.000 Türk Lirası'na çıkarılmasına karar verilmiştir. Şirket, bedelli sermaye artırımını suretiyle artırılacak 112.400.000 TL nominal değerli 112.400.000 adet payın halka arzını planlamaktadır. Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.580.695 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında elde edilecek fon 110.819.305 TL'dir. Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.580.695 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında, sermaye artırım sonucunda elde edilecek 110.819.305 TL fonun yaklaşık %70'ini (yaklaşık 77,5 milyon TL) işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Sermaye artırım sonucunda elde edilecek fonun geriye kalan %30'unun (yaklaşık 33,2 milyon TL) ise kısa vadeli finansal borçların ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır. <table border="1" data-bbox="531 869 1433 1099"> <thead> <tr> <th>Halka Ara Geliri Kullanım Yeri</th><th>TL</th><th>Oran (%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Beklenen Halka Ara Geliri</td><td>112.400.000</td><td>100</td></tr> <tr> <td>Halka Ara Maliyetleri</td><td>1.580.695</td><td>1,41</td></tr> <tr> <td>Net Halka Ara Geliri</td><td>110.819.305</td><td>98,59</td></tr> <tr> <td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)</td><td>77.573.513</td><td>69,01</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)</td><td>33.245.792</td><td>29,58</td></tr> </tbody> </table>	Halka Ara Geliri Kullanım Yeri	TL	Oran (%)	Beklenen Halka Ara Geliri	112.400.000	100	Halka Ara Maliyetleri	1.580.695	1,41	Net Halka Ara Geliri	110.819.305	98,59	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	77.573.513	69,01	Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)	33.245.792	29,58
Halka Ara Geliri Kullanım Yeri	TL	Oran (%)																		
Beklenen Halka Ara Geliri	112.400.000	100																		
Halka Ara Maliyetleri	1.580.695	1,41																		
Net Halka Ara Geliri	110.819.305	98,59																		
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	77.573.513	69,01																		
Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)	33.245.792	29,58																		
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	İhracatın 112.400.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesi, nakit karşılanmak suretiyle 112.400.000 Türk Lirası artırılarak 224.800.000 Türk Lirası'na çıkarılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakkı, 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanılacaktır. A grubu paylar karşılığında A grubu paylar, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkarılacaktır. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri sermaye artırımında kullanılmak üzere T.C. A.Ş. nezdinde açılan TR IBAN özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İhracatın'nın ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanımı süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanımı süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (https://kurummatbaa.com.tr/), KAP'ta ve Araç Kurum'un internet sitesinde (https://www.kuruyemenkul.com/) ilan edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımdan sonra kalan																		

		paylar, nominal değerinden aşağıda olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacak, kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmaması takiben satılmayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılmayan paylar 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST internet sitesi http://www.borsaitstanbul.com/borsa/uyeleri/uye-bilgileri ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin internet sitesi https://isph.org.tr/ adresinde yer almaktadır.
E.4	Çıtılan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. İhraççı, nakden yapılacak sermaye artırımından fon geliri elde edecek olup, payların halka arzına aracılık eden Kuzey Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Kuzey Menkul Değerler A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kuzey Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon haric doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kuzey Menkul Değerler A.Ş. ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş., sermaye piyasası mevzuatı kapsamında gerçekleştirilen olağan bağımsız denetim işlemleri nedeniyle elde ettiği ücret haric doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur. Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., sermaye piyasası mevzuatı kapsamında gerçekleştirilen olağan bağımsız denetim işlemleri nedeniyle elde ettiği ücret haric doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gerçekleştirilen olağan taşınmaz değerleme faaliyeti nedeniyle elde ettiği ücret haric doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul

		Degerleme ve Danışmanlık A.Ş. ile İhracının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.
E.5	Sermaye piyasası aracıları halka arz eden kişilerin/İhracının isim/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Payların halka arz edecek İhracı Sony Matbaacılık Kağıtçılık Kartasizocilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'dir. Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılabilecek 112.400.000-TL nominal değerli paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasına ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılamayan paylar iptal edilecek olup, ara hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetiminde söz sahibi kişiler tarafından kalan payların satın alınması konusunda verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır. Dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilen herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan suların etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda suların etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda %100 oranında yeni pay alma haklarının kullanımını kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için suların etkisinin tutarı -2,82 TL ve yüzdesi -42,56%'dır. Mevcut pay sahiplerinin halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar (1 lot/1 adet pay) için suların etkisinin tutarı -1,75 TL ve yüzdesi -26,48% yeni ortaklar için ise suların etkisinin tutarı 1 TL nominal değerli pay için 1,74 TL ve yüzdesi 55,83%'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Araç kurumlar yeni pay alma haklarını kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüşhan hatta 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 araç kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde araç kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli araç kuruluşların uygulamalarını bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlarına düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından bağlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Şirket'in temel konsolide bilanço büyüdüğüne ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Bilanço Seçilmiş Kalemler			
Seçilmiş Finansal Bilgiler	Bağımız Denetimden Geçmiş 31.12.2023*	Bağımız Denetimden Geçmiş 31.12.2024*	Bağımız Denetimden Geçmiş 31.12.2025*
Dönen Varlıklar	85.488.899	87.290.582	125.902.897
- Ticari Alacaklar	23.018.349	28.013.977	50.809.816
- Stoklar	59.318.561	41.181.833	45.152.682
Duran Varlıklar	384.550.402	481.936.744	687.894.799
- Maddi Duran Varlıklar	384.332.917	424.598.743	625.132.440
- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.781	57.165.630	57.165.630
Toplam Varlıklar	470.149.361	769.247.427	808.797.697
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.084.898	184.965.989	221.745.618
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	266.511	-
- Ticari Borçlar	23.210.479	14.739.453	26.814.012
- Diğer Borçlar	62.811.797	115.167.256	152.083.383
- Erteleme Giderleri	2.055.940	2.929.928	11.087.946
- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.655.376	23.466.604	15.587.002
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.934.017	15.360.181	26.790.578
- Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	676.118	-
- Uzun Vadeli Karşılıklar	2.735.087	11.691.356	8.269.603
Çıkartmalar	314.530.406	548.921.054	560.262.060

(*) Ziraat ve 31.12.2023 tarihi finansal tablosu: "TMS 29 Tutarlı Enflasyonda Ekonomiklerde Finansal Raporlama" standardına göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren dönem için tasarıya göre. 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablosu: TMS'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönem için tasarıya göre düzenlenmiştir.

Bilanço Seçilmiş Kalemler		
Seçilmiş Finansal Bilgiler	Bağımız Denetimden Geçmiş 31.12.2025**	Bağımız Denetimden Geçmiş 30.06.2026**
Dönen Varlıklar	148.252.587	126.666.515
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.387.113	1.672.937
Ticari Alacaklar	39.826.333	30.918.738
Diğer Alacaklar	10.122.233	6.039.472
Stoklar	53.167.973	34.995.025
Peyin Ödenmiş Giderler	17.102.017	7.579.643
Diğer Dönen Varlıklar	6.143.904	3.460.699
Duran Varlıklar	884.119.068	886.517.600
Diğer Alacaklar	20.946	26.336
Maddi Duran Varlıklar	736.103.006	817.441.680
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.313.404	68.947.293
Peyin Ödenmiş Giderler	130.245	126.298
Erteleme Vergi Varlığı	548.467	0
Toplam Varlıklar	992.371.655	1.013.204.124
Kısa Vadeli Yükümlülükler	261.188.196	252.440.980
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-
Ticari Borçlar	31.573.969	16.738.164

SARAY MÜHÜRÜ
KURTASHER
23
2025

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mh. D. 3. Kat Kat. No: 10
2. Blok Kat. No: 10
İstanbul
Alanya 4410000000000000

Şirket'in yabancı para birimlerinden temin ettiği hammadde ve malzemeler ile satışlardan elde edilen gelirleri, işletme masrafları, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz riskine sahip olması finansal anlamda olumsuz etkiler doğurabilir.

Şirket'in ana faaliyet konusu olan matbaacılık ve kağıt ürünleri üretiminin hammaddesi olan kağıdın önemli bir kısmı ithal edilmektedir. Şirket'in yurt dışından yaptığı tedarikler döviz fiyatındaki dalgalanmalardan etkilenmektedir; hammadde maliyetinde meydana gelen artışlar her zaman satılan ürün fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların ürün fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçları neden olabilir.

5.1. İhraççuya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

- **Enerji fiyatlarındaki artışların Şirket maliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.**

Şirket, üretim tesislerinin elektrik ve enerji ihtiyacına piyasadan kurulumaktadır. Kağıt ve kırıtsiyer ürünleri imalatı enerji yoğun bir üretim sürecini gerektirmekte olup elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışlar Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir. Bu maliyetlerin satış fiyatlarına tam olarak yansıtılamadığı durumlarda kar marjları olumsuz etkilenmekte; olası enerji kıstımları ise üretim kapasitesini sınırlayabilmektedir. Üretim maliyetlerindeki artışın satış gelirlerine yansıtılamaması halinde Şirket'in faaliyetlerinden elde etmeyi beklediği karlılık ve dolayısıyla Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- **Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski doğabilir ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in satışlarında müşterilerine vade tutması nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat güçlüğü yaşanabilir. Müşterilerin mali durumlarında beklenmedik olumsuz gelişmeler olması halinde, müşteri tarafından satış bedelinin ödenememesi Şirket'in gelirlerinin düşmesine neden olabilir. Şirket, müşterilerinin kredi riski olarak nitelenen bu durumda, alacaklarının bir kısmının tahsil edilememesi ya da geç tahsil edilmesi ile karşılaşabilir; bu durumlar da Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

- **Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in ürünlerini tercih etmektен vazgeçmesi Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.**

Şirket faaliyetleri, müşterileriyle ilişkilerine, itibarının korunmasına, kalite ve marka imajının geliştirilmesine bağlıdır. Şirket'in markası ve müşterileri ile kurmuş olduğu uzun soluklu ilişki başarısında büyük etkiye sahiptir; marka imajını ve itibarını muhafaza etmek, geliştirmek ve müşterilerle kurulmuş güçlü ilişkiyi korumak önem arz etmektedir. Şirket ürettiği ürünlerin kalitesini ve standartlarını koruyamadığı takdirde, en çok satış yaptığı müşterilerini kaybedebilir.

- **Büyüme planlarının gerçekleşmemesi ve yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.**

Şirket'in büyüme hedefleri doğrultusunda gerçekleştirdiği yatırımların beklenen getiriye sağlayamaması durumunda hem operasyonel hem de finansal performans olumsuz etkilenebilir. Yatırım planlarının hayata geçirilmesindeki gecikmeler veya öngörülemeyen maliyet artışları, Şirket'in rekabet gücünü ve pazar konumunu zayıflatabilecektir.

- **Şirket'in üretim faaliyetleri, Şirket'e ait olan üretim tesislerinin tam ve verimli çalışmasına bağlıdır.**

Üretim tesislerinde meydana gelebilecek kazalar (yangın, su baskını vb.), üretim ekipmanlarında meydana gelebilecek uzun süreli arızalar, ekipman yedek parça temininde yaşanabilecek gecikmeler, üretim tesislerini etkileyebilecek doğal afetler üretimi durdurabilir veya aksatabilir. Bu tür aksaklıklar

sektörel düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup bu mevzuatta yapılabilecek değişiklikler uyum maliyetlerini artırabilecektir.

Bu değişiklikler bazı ürün veya pazarlara erişimi kısıtlayabilecektir. İhraççı aleyhine açılacak davalar ve tahkim süreçleri maddi yükümlülükler doğurabilecektir. Öte yandan kağıt imalatı faaliyetleri; atık yönetimi, su kullanımı ve emisyonlar açısından çevre mevzuatının kapsamında olup standartlara uyumsuzluk halinde idari para cezaları, üretim durdurma kararları ve tüber kayıpları gündeme gelebilecektir.

- **Finansal riskler** açısından değerlendirildiğinde; kredi riski, İhraççı'nın ticari alacaklarını tahsil edememe ve bankalardaki mevduatlar nedeniyle karşı tarafın yükümlülüğünü yerine getirememesi ihtimalini kapsamaktadır.

Likidite riski, İhraççı'nın vadesi gelen yükümlülüklerini zamanında ve makul maliyetle karşılayamaması olarak tanımlanmakta olup mevsimsel talep dalgalanmaları ve azayan alacak vadeleri bu riski derinleştirmektedir. Döviz kuru riski açısından ise İhraççı'nın hammaddede alımlarının önemli kısmı döviz cinsinden gerçekleşmekte, buna karşın satış gelirlerinin büyük bölümü Türk Lirası üzerinden elde edilmektedir; bu yapısal kur açığı TL'nin değer kaybettiği dönemlerde maliyet baskısını doğrudan artırmaktadır. Faiz riski kapsamında ise Türkiye'deki yüksek faiz ortamının İhraççı'nın finansman maliyetlerini önemli ölçüde artırabileceği ve net karlılığı baskı altına alabileceği değerlendirilmektedir. Yüksek kaldıraç oranı, faaliyet gelirlerinin beklentilerin altında gerçekleşmesi halinde borç servisi yükümlülüklerinin yerine getirilmesini güçleştirebilecek; kredi kuruluşlarının sözleşme koşullarındaki değişiklikler ya da kredi limitlerinin daraltılması ise finansmana erişimi olumsuz etkileyebilecektir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektörel İlişkin Riskler

- **Küresel ekonomik koşullar, eğitim ve çalışma hayatındaki dijitalleşme ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri** Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Önümüzdeki yıllarda dijital (kağıtsız) medya ve yayıncılığın ağırlığını daha da artırması durumunda tüketici veya kurumsal müşteri alışkanlıklarında değişiklikler olabilecek. Üretimdeki azalma devam edebilecektir. E-kitap, tablet bilgisayar ve dijital not alma araçlarının eğitim sektöründe giderek daha fazla benimsenmesi geleneksel defter ve kütasiye malzemelerine olan talebi orta-uzun vadede azaltılabilecektir. Temel eğitimdeki öğrencilere batılı eğitim malzemelerinin yerine geçmek üzere tablet bilgisayar dağıtmaya yönelik planların hayata geçirilmesi, e-sınavlar, uzaktan ders anlatımları ve uygulamalı eğitimlerin yaygınlaşması kitap, dergi, defter ve fotokopi kağıda gibi eğitime yönelik kağıt ürünlerine olan talebi azaltmaktadır. Kamusal alanda yaygınlaşan e-devlet, e-beyanname, e-fatura ve e-arşiv uygulamaları kurumsal kağıt tüketimini sistematik biçimde azaltmakta; bu dönüşüm sektörün boyut ve potansiyelini sınırlandırmakta ve geleneksel kütasiye ürünleri üreticilerini ürün çeşitlendirilmesi konusunda baskıyla karşı karşıya bırakmaktadır. Benzer biçimde e-ticaretin perakende sektöründeki artan ağırlığı kütasiye ürünleri dağıtım kanallarını dönüştürmekte; büyük e-ticaret platformları güçlü pazarlık koşulları dayatarak üretici ve dağıtıcıların marjlarına baskı altına almaktadır. Elektronik yayıncılık ve medya ürünlerine yönelim ile cennatların tükenmesine yönelik çevresel endişeler kağıt tüketiminin azaltılmasına yönelik tüketici tercihlerini güçlendirmekse; bu eğilim kağıda basılan ürünlere olan talebi uzun vadede olumsuz etkileyebilecektir.

- **Şirket'in oldukça rekabetçi bir sektörde faaliyet göstermesi** kısa ve uzun vadede Şirket'in fiyatlandırma gücünü ve müşteri portföyünü olumsuz etkileyebilir.

Kağıt ve kütasiye ürünleri sektöründe yurt içi ve yurt dışı kaynaklı rekabet yoğun biçimde sürmektedir. Sektörün bu rekabetçi yapısı, Şirket'in müşteri memnuniyeti ve ürün kalitesi yönünde sürekli yatırımlar yapmasını gerekli kılmaktadır. Şirket, söz konusu yatırımları zamanında yerine getirmediği takdirde müşterilerini ve pazar payını kaybedebilir. Hammaddede olan kağıda uygulanan gümrük vergisi oranlarında yapılabilecek değişiklikler ihmal ürünlere rekabet zorluğu yaratabilir. Solüviz ve kağıt

28

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mithatpaşa Caddesi No: 10 Kat: 10
2. Blok Kat: 10 Kat: 10
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34710000000000000000

hammadesi üretiminde kullanılan ağaçlardaki verimlerin iklim değişiklikleri nedeniyle düşmesi ve bu suretle fiyatların artması da sektör oyuncularını üzerinde ek maliyet baskısı oluşturabilir.

- Arz ve talep dengelerini etkileyen ulusal veya küresel makro değişimlerden Türkiye kağıt ve matbaacılık sektörü olumsuz yönde etkilenebilir.

Ulusal veya küresel ölçekteki ekonomik dalgalanmalar, ticaret politikalarındaki değişiklikler ve hammadde ihracatına yönelik kısıtlamalar sektörün temin maliyetlerini ve hammadde güvenilirliğini olumsuz etkileyebilecektir. Sektörün ürünleri, satıldığı ülkelerin standartlarına ve kodlarına uyum göstermelidir; bu uyum şartı maliyetleri artırabilir ve ihracatı olumsuz etkileyebilir. Kırtasiye talebini doğrudan belirleyen okul çağındaki nüfusun büyüklüğü ve eğitime katılım oranları, demografik yapıya ve devletin eğitim politikalarına bağlı olarak değişkenlik göstermekte; okulların dijital materyallere geçiş sürecini hızlandırması ya da ücretsiz ders kitabı ve malzeme dağıtım programlarındaki değişiklikler tüketici talebini yapısal biçimde etkileyebilecektir.

- Şirket; çevre hukuku kapsamındaki kanunlara ve diğer düzenleme hükümlerine uymakta yükümlüdür; söz konusu düzenlemelerin ihlali ve giderek sıkılaşan çevre standartları Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kağıt imalat sektörü, orman kaynaklarının kullanımı, su tüketimi ve karbon ayak izi açısından küresel ve ulusal çevre düzenlemelerinin yoğun baskısı altındadır. AB Taksonomisi ve Yeşil Mutabakat kapsamında gündeme gelen sınırlar karbon düzenleme mekanizmasını Türk ihracatçıları üzerinde ek maliyet baskısı yaratabilecek; tüketicilerin ve kurumsal alıcıların sürdürülebilir ürünlere olan talebinin artması ise üretim süreçlerinde yapısal dönüşümü ve buna ilişkin yatırım maliyetlerini zorunlu katabilecektir. Çevre mevzuatının ihlal edilmesi durumunda ise Şirket idari para cezaları, üretim durdurma kararları ve itibar kayıplarıyla karşı karşıya kalabilecektir.

- Şirket; mesleki düzenlemeler ile iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve idari düzenleme hükümlerine uymakta yükümlüdür.

İşbu düzenlemelerin ihlali durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu zarar görebilir.

- Türkiye kağıt ve kırtasiye ürünleri imalat sektörü büyük ölçüde ithalata bağımlıdır; sektördeki ağır finansman yükü ve kayıt dışı üretim kayıtlı üreticilerin rekabet koşullarını olumsuz etkilemektedir.

Sektör girdilerinin döviz cinsinden fiyatlanması, Türk Lirası'nda yaşanan değer kayıplarını doğrudan maliyet artışına dönüştürmekte; bu baskının rekabetçi piyasa koşulları nedeniyle satış fiyatlarına tam olarak yansıtılamaması kur marjlarını kalıcı biçimde sıkıstırmaktadır. Sektördeki şirketler; yüksek kredi faizleri, uzun vadeli yatırım finansmanına erişimin kısıtlılığı ve döviz cinsinden kredi kullanımına bağlı kur riski nedeniyle ağır bir finansman yüküyle karşı karşıya kalmaktadır. Kısa vadeli işletme sermayesi kredileriyle uzun vadeli yatırımların finanse edilmeye çalışılması vade uyumsuzluğu ve refinansman riskini derinleştirmektedir. Bunun yanı sıra sektörde yaygın biçimde karşılaşılan kayıt dışı üretim, vergi ve sosyal güvenlik yükümlülüklerini yerine getiren kayıtlı üreticilerin rekabet koşullarını olumsuz etkilemekte ve genel fiyat baskısını artırmaktadır. Öte yandan Çin, Hindistan ve Doğu Avrupa kaynaklı düşük maliyetli ithal ürünlerle oluşan fiyat baskısı sektördeki tüm oyuncuların fiyatlandırma gücünü sınırlandırmaktadır.

5.3. İhrac Edilecek Paylara İlişkin Riskler

- Halka arz kapsamında ihraç edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir; aktif ve sürdürülebilir bir işlem pazarı oluşmayabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından söz konusu paylara ilişkin pazarın likiditesi, bu payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların alım ve satım hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. İhrac sonucunda Şirket paylarının piyasa fiyatı, finansal

performansı, sektör koşulları, makroekonomik göstergeler, faiz ve kur hareketleri ile küresel ve yerel siyasi gelişmelere bağlı olarak önemli dalgalanmalar gösterebilecektir. Halka arz fiyatı, payların ikincil piyasada oluşacak fiyatının güvencesi değildir; yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler. Özellikle küçük ve orta ölçekli halka arzlarda yaşanabilecek düşük piyasa likiditesi pay fiyatı üzerinde ek volatilité yaratabilecek ve yatırımcıların paylarını istedikleri zaman ve fiyattan nakde çevirmesini güçleştirebilecektir.

- Halka arz kapsamında ihraç edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, hedefli sermaye artırımını yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleştirileceğine yönelik algı söz konusu payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın gelecekte ilave sermaye artırımına gitmesi durumunda, mevcut pay sahiplerinin rüşhan haklarını kullanmaması halinde pay sahipliği oranları ile hisse başına kazanç ve varlıklar seyreltilmektedir.

- Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve genel kurullarınca benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve tutarları; yeterli kar elde edilememesi, dağıtılabilir kar ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hırsat, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdirine bağlı olarak ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaktan birtakım etkenlere bağlı olacaktır. Yasal yükümlülükler saklı kalmak kaydıyla Şirket Yönetim Kurulu karı dağıtmıyarak bütayede bırakma kararı alabilir; İhraççı'nın gelecekte kar elde edeceğine veya kar payı dağıtacağına dair herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kar payı ödemeleri değışkenlik arz edebilir ve karlı olabilir.

- Şirket'in hakim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler ile mevcut hakim ortakların Şirket üzerindeki kontrolünün sürmesi azınlık pay sahipleriyle çıkar çatışmalarına zemin hazırlayabilir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcut hakim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle çatışmayabilir. Halka arzın ardından mevcut ortakların şirkette belirleyici paya sahip olmaya devam etmesi durumunda Genel Kurul kararları ve Yönetim Kurulu atamaları üzerindeki etkinlikleri azınlık pay sahipleriyle çıkar çatışmalarına zemin hazırlayabilecektir. İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almamalıdır.

5.4. Diğer Riskler

Sermaye Riski:

Şirket, sermaye yeterliliğini net finansal borç / özkaynak oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net finansal borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplamı finansal borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterilen borçlanmalarda yer alan kredileri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

(TL)	31.12.2025*	31.12.2024*
Toplam finansal borçlar	-	7.145.469
Eksik Nakit ve nakit benzeri değerler	(1.602.631)	312.679
Net finansal borç	(1.602.631)	7.458.148
Özkaynak toplamı	560.262.000	548.921.054

Şirket, hizmet fiyatlarında meydana gelebilecek düşüşler itibariyle fiyat riskine maruz kalabilmektedir. Piyasa riski, İhraççı tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerlendirme metodları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Sarıy Matbaacılık Kağıtçılık Karusiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Bağkışar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No: 60 Akyurt / Ankara
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Ankara
Ticaret sicil numarası:	65-AKYURT

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

İhraççının ticaret sicile tescil tarihi 09.08.1995 olup, Şirket süresiz olarak kurulmuştur.	Süresiz
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	17.02.1988

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:	Bağkışar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / Ankara
Telefon ve Faks Numaraları	Tel: 90 (312) 527 28 90 Faks: 0312 - 527 28 98
İnternet Adresi:	http://www.sariymatbaa.com.tr
E-posta Adresi	info@sariymatbaa.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihrası yoktur.

6.2. Yatırımları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

ekipmanları sayesinde kağıt temini, basım, delik/delme, hamur ve kapak takma işlemlerini tam otomasyon ile yürütmektedir.

Şirket, gıda sektörüne yönelik hazır ambalaj imalatı yapmakta olup, çeşitli ebatlarda günlük yaklaşık 6 ton kese kağıdı ve servis ambalajı üretim kapasitesine sahip bulunmaktadır. 3,2 cm'ye kadar spiral takabilen Şirket, Colbus sıvama makinesi vasıtasıyla mukavva üzerine kuşe ve cilt bezi türü materyalleri sıvayarak seri kapak defter modeli üretimini de gerçekleştirmektedir. A4 ve A5 gibi standart formların yanı sıra özel ebatlı modellerin üretimini de yapabilmektedir.

Şirket bünyesinde tabaka ofset, web ofset baskı sistemleri eş zamanlı olarak işletilmekte; tabaka ofset makineleri aracılığıyla 35x50 cm'den 70x100 cm'ye kadar her ebatta baskı hizmeti sunulmaktadır. Şirket, el broşürü, katalog, dergi ve gazete formlarının tamamında basılı ürün üretebilecek teknik imkân ve kapasiteye sahip olup, üretim tesislerinin günlük baskı ve işleme kapasitesi yaklaşık 5.000.000 forma olarak belirlenmiştir. Üç adet web makinesi ile 58 ve 63 kesim baskı yapılabilmekte; tablo/bey gazete üretimi ve özel finallı kurutma sistemli web makinesiyle kuşe kağıda insert baskısı gerçekleştirilebilmektedir.

Baskı aşamasının tamamlanmasının ardından kırma, katlama, kesim, perforaj, hamur, iplik/dikiş, tel dikiş, ciltleme ve sair işlemler Şirket bünyesinde icra edilmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği başlıca ürün ve hizmet kategorilerine ilişkin liste aşağıda yer almaktadır:

- Hamur Kağıt
- Hamur Kağıt Satışları
- Kitap Kağıdı Satışları
- Amerikan Bristol Satışları
- Kuşe Kağıt Satışları
- Diğer Kağıt Satışları
- Defter ve Benzeri Satışlar
- Kartasye Mamulleri
- Hizmet Satışları
- Kırpıntı Kağıt
- Mukavva Satışları

Şirket 2020 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 artışı Şirketin kese kağıdı ve ambalaj alanına ağırlık vermesinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket ayrıca "Papier", "Yıldız", "Meridyen", "Vizyon", "SRY", "BİL" ve "Samsat" ticari markaları altında ürettiği okul defteri ve spiral defterleri başta İngiltere, Amerika, Almanya, İsviçre, Yunanistan, İsrail ve Macaristan olmak üzere çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Şirketin "Hizmet Satış" gelirleri mevsimsellik arz etmekte olup, fason basım ve baskı işlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 - 30.06.2026 dönemine yansıması olan ihale bulunmaktadır.

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 gelinen aşama hakkında ticari sırı aşığı çıkarmayacak nitelikte duyurulması bilgi

Yoktur

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

ise serri ağaç grubunda yer almaktadır. İğne yapraklı ağaçlardan elde edilen liflerin boyları görece daha uzun olduğundan, bu ağaçlardan üretilen kâğıtlar daha yüksek dayanıklılık özelliği sergilemektedir. Hammaddenin işlenmesinden nihai ürünün elde edilmesine uzanan üretim sürecinde üç temel alt-sektör tanımlanmaktadır: birincil lif kaynağı olarak Selüloz ve Odun Hamuru, ikincil lif kaynağı olarak Atık Kâğıt (hurda veya eski kâğıt) ve Kâğıt-Karton. Kâğıt-Karton grubu, uluslararası literatürde kültürel kâğıtlar ve endüstriyel kâğıtlar olmak üzere iki temel kategoride sınıflandırılmaktadır.

A) Kültürel Kâğıtlar

Yazı Tabı Kâğıtları: Üzerine yazı yazılmasına ve basılı yapılmasına elverişli olan bu kâğıtlar, kimyasal selülozdan ya da kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurundan bileşiminden üretilmektedir. Kullanım amacına bağlı olarak söz konusu kâğıtlara kâğıtlama (kuşeleme) işlemi de uygulanabilmektedir. **Gazete Kâğıdı:** Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranda kimyasal selüloz içeren ve başta gazete basımı olmak üzere benzer basılı işlerinde kullanılan kâğıt türüdür.

B) Endüstriyel Kâğıtlar

Sargılık Kâğıtlar: Selüloz, atık kâğıt ve odun hamurundan elde edilen, ambalaj malzemesi olarak yaygın biçimde kullanılan kâğıt türleridir.

Temizlik Kâğıtları: Selüloz ve atık kâğıt esaslı olup az miktarda odun hamuru (CTMP, TMP) içeren, düşük gramajlı kâğıt türleridir.

Kraft Torba Kâğıdı: Beyazlatılmamış ya da beyazlatılmış kraft selülozdan üretilen, yüksek dayanımlı bir ambalaj kâğıdı türüdür. Çam, köknar ve ladin gibi uzun lifli yumuşak ağaçlardan elde edilen bu kâğıt, genellikle 60-90 g/m² gramaj aralığında üretilmektedir. Yapılan testler neticesinde, 50 kg içerik kapasiteli bir kraft torbanın patlama direncini sağlayabilmesi için en az 400 J/m²'lik TEA (Tensile Energy Absorption) değerine ve 20 Gurley-saniyenin altında bir hava geçirgenlik direncine sahip olması gerekmektedir. İki katlı torbalarda ise her bir kat için gerekli MD ve CD TEA değeri 200 J/m² olarak belirlenmiştir (Referans: Chris Scott Kerr, CPPA-1996, 82nd Annual Meeting).

Oluklu Mukavva: Bir veya birden fazla oluklu tabakanın alt ve/veya üst yüzeyine düz tabaka kaplanması suretiyle elde edilen ve ambalaj kutuları ile dış kofilerin imalatında kullanılan kâğıt ürünlerinin genel adıdır. Kutuların oluklu (ondüle) kâğıtları "fluting" olarak adlandırılmakta olup yarı kimyevi sülfite selülozu (NSSC) veya %100 atık kâğıt hamurundan üretilmektedir. Kutuların iç ve dış yüzeylerinde kullanılan kâğıtlar ise "kraft liner" ve "test liner" olarak tanımlanmaktadır. Kraft liner kâğıtlar uzun lifli selüloz hamurundan, test liner kâğıtlar ise %100 atık kâğıt hamurundan üretilmektedir. Yüksek patlama ve ezilme mukavemeti gerektiren oluklu ambalaj kutularında kraft liner kâğıtlarını kullanımı tercih edilmektedir.

Düşük gramajlı liner kâğıtlar (Light Weight Liner, LWL) 75-115 g/m² aralığında, yüksek gramajlı liner kâğıtlar ise 120-250 g/m² aralığında üretilmektedir. Liner kâğıtların tamamı kahverengi ya da üst yüzeyi beyaz (kuşesiz veya kuşeli), arka yüzeyi kahverengi veya gri renkte olabilmektedir (Referans: CEPI European Corrugated Base Papers List, 2017-October).

Kartonlar: 140-600 g/m² gramaj aralığında üretilen, ağırlıklı olarak çeşitli ağaçlardan elde edilen selüloz ve odun hamuru ile kullanılmay kâğıtların geri dönüşümünden elde edilen atık kâğıt esaslı birkısmel liflerden meydana gelen, çok katlı ve düz yüzeyli bir kâğıt türüdür. Kullanım amacına bağlı olarak farklı ad ve özelliklerde üretilmekte olup kutu yapımında kullanılan türleri tek yitli kuşeli olarak imal edilmekte; basılabilme, pilyaj ve perforasyon yapılabilme ile kullanabilme gibi işlevsel özelliklere sahip bulunmaktadır.

Sığır ve İnce Özel Kâğıtlar: Genellikle kendir, keten, jüt ve paçavra selülozundan üretilen, yüksek mukavemet ve düşük gramaj özellikleri bir arada taşıyan özel kâğıt türleridir.

Kağıt ve Karton Ürünleri İmalatı

i) Oluklu Kağıt ve Karton İmalatı ile Kağıt ve Kartondan Yapılan Ambalajların İmalatı

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

ii) Kağıttan Yapılan Ev Eşyası, Sıhhi Matzemeler ve Tuvalet Matzemeleri İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: ev eşyası ve kişisel hijyen amaçlı kağıt ile selüloz ürünlerinin imalatı; temizlik kağıtları, mendiller, havlular, sofra peçeteleri, tuvalet kağıdı, adet bezleri ve tamponlar, çocuk bezleri ve bebek bez astarları, kağıttan bardaklar, sofra takımları ve tepsiiler; tekstil valizleri (destek ve dolgu matzemeleri) ile vatkadan üretilen ürünlerin imalatı; hijyenik havlular, tamponlar ve benzeri ürünler.

iii) Kağıt Kurtasiye Ürünleri İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: kullanıma hazır basım ve yazım kağıdı imalatı; bilgisayar çıktıları için kullanılacak kağıt imalatı; kullanıma hazır kopya kağıdı imalatı; kullanıma hazır karbon kağıdı ve mumlu tektir kağıdı imalatı; kullanıma hazır zımsıkı ya da yapışkan kağıt imalatı; zarf ve düz mektup kartı imalatı. Ayrıca ana niteliği bilgi içermeyen eğitim ve ticari kurtasiye matzemeleri (defterler, dosyalar, klasörler, kayıt defterleri, muhasebe defterleri, iş formları vb.) imalatı bu sınıf kapsamında değerlendirilmektedir.

1.2. Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayinin Kapsamı

Sektörlere alt verilerin belirli bir çerçevede ve birbirleriyle bağlantılı biçimde tasnif edilmesini sağlamak amacıyla çeşitli sınıflandırma sistemleri geliştirilmiştir. Bu sistemler arasında yaygın olarak kullanılan ve Avrupa Birliği tarafından 1970 yılında geliştirilen NACE sınıflandırması, çeşitli ekonomik faaliyetlerin istatistikî sınıflamasını ortaya koymaktadır. Bu sınıflandırma sistemine göre kağıt ve kağıt ürünleri imalat sanayi, NACE Rev. 2 sektör sınıflandırmasını içinde 17 numumlu gruba oluşturmaktadır. Söz konusu sınıflandırma çerçevesinde kağıt ve kağıt ürünleri imalat sanayinin kapsamı aşağıda sunulmaktadır.

1. Kağıt ve Kağıt Ürünlerinin İmalatı

Bu bölüm; kağıt hamuru, kağıt, karton ve bunların dönüştürülmüş ürünlerinin imalatını kapsamaktadır. Söz konusu ürünler dikey entegrasyon sürecinin bir parçasına oluşturduğundan, imalat faaliyetleri bir bütün olarak değerlendirilmiştir. Genellikle tek bir üretim birimi tarafından birden fazla faaliyet eş zamanlı olarak yürütülmektedir. Ana hammadde olan selüloz, odun hamuru ve ank kağıtlar, üretilecek kağıt veya karton ürüne göre tek başına ya da birlikte, hamur hazırlama bölümlerinde aynı veya ayrı hatlar üzerinde su ile çözülerek alıyafına ayrılmakta ve bir dizi temizleme ve/veya öğütme işleminin ardından kullanıma hazır hamur haline getirilmektedir. Hamur hazırlama aşamasında, belirli ank kağıt türlerine gerektğinde mükkekep giderme ve beyazlatma işlemleri de tatbik edilmektedir.

Kağıt üretimi söz konusu olduğunda, hazırlanan hamurların bir veya ikisi tek katlı ya da iki katlı olarak kağıt makinelerine sevk edilmekte ve bu süreç sonucunda kağıt elde edilmektedir. Karton üretiminde ise hammadde türüne ve üretilcek kartonun özelliklerine bağlı olarak bir, iki veya üç hammaddenin hamuru birlikte kullanılmakta; karton makinelerinde çok katlı olarak karton üretimi gerçekleştirilmektedir. Karton, kullanılan makinenin teknolojik yapısına göre 3 ile 8 katlı olabilmektedir. 600 g/m²'nin üzerindeki karton ise mukavva adını almaktadır olup, farklı yapı ve yöntemlere sahip makinelerle üretilmektedir.

Sektör aşağıdaki alt sektörlerden oluşmaktadır:

- 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, sühi malzemeler ve tuvalet malzemeleri imalatı
- Kağıt kartasye ürünleri imalatı
- Duvar kağıdı imalatı
- Kağıt ve kartondan diğer ürünlerin imalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: mekanik, termik ve kimyasal işlemler aracılığıyla ve kullanım amacına göre hamurun çeşitli yöntemlerle farklı düzeylerde beyazlatılması suretiyle beyazlatılmış, yarı beyazlatılmış ya da esmer kağıt hamuru imalatı; çeşitli türlerdeki atık kağıdın mekanik ve kimyasal işlemlerden geçirilerek, gerektiğinde mürekkebinin giderilmesi ve beyazlatılması yoluyla atık kağıt hamuru imalatı.

Kağıt ve Karton İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: ileri sanayi işlemine tabi tutulmak üzere kağıt, karton ve mukavva imalatı. Kutu yapımında kullanılan kartonlar genel itibarıyla "kutı kartonu" olarak adlandırılmakta olup; selüloz ve/veya atık kağıt ve/veya odun hamuru kullanılarak çok katlı biçimde üretilen, baskı yapılabilen, pilyaj (oluk açma) ve perforasyon işlemlerine elverişli, katlanabilir özellikte kartonlardır. Kuşe kutı kartonu ise tek veya çift yüzüne pigment, bağlayıcı ve yardımcı kimyasallardan oluşan bir kuşe çözeltisinin uygulanmasıyla karton üretimi sırasında kaplanarak görünüp, baskı kalitesi ve katlanabilirlik özellikleri geliştirilmiş kutı kartonlarıdır. Bu kartonlar; içine konulan ürünü güvenli biçimde koruma, düzgün istiflenme ve dağıtım kolaylığı ile etkili sunum özellikleri sayesinde çeşitli gıda ve gıda dışı ürünlerin ambalajlanmasında yaygın olarak kullanılmaktadır.

Bu sınıf ayrıca şunları kapsamaktadır: kağıt, karton ve mukavvanın ilave işlemlerden geçirilmesi; kağıt ve mukavvanın tabakalanması, kaplanması ve emptreye 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 kağıt imalatı; güretilmiş kağıt ve diğer basım veya yazı kağıdı imalatı; selülozik vafes (destek) ve selüloz elyaflardan tabaka imalatı; karbon kağıdı veya mumlu kağıdın tımar ya da büyük levhalar halinde imalatı.

Kağıt ve Karton Ürünleri İmalatı

i) Oluklu Kağıt ve Karton İmalatı ile Kağıt ve Kartondan Yapılan Ambalajların İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: oluklu kağıt veya oluklu mukavva imalatı; oluklu kağıt veya oluklu mukavvadon ambalaj kutuları imalatı; katlanabilir karton ve mukavvadon ambalaj kutuları imalatı; diğer kağıt veya mukavvadon ambalaj kutuları imalatı; karton torba ve çanta imalatı; büro tipi dosya kutuları ve benzeri ürünlerin imalatı. Kapsam dışında kâğıtlar; mektup zarflarının imalatı ile kağıt hamurundan kalıplanmış veya preslenmiş ürünlerin imalatı (örneğin yumurta viyeli, kağıt hamurundan kalıplanmış tabakalar).

ii) Kağıttan Yapılan Ev Eşyası, Sühi Malzemeler ve Tuvalet Malzemeleri İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: ev eşyası ve kişisel hijyen amaçlı kağıt ile selüloz ürünlerinin imalatı; temizlik kağıtları, mendiller, havlular, sofra peçeteleri, tuvalet kağıdı, adet bezleri ve

tamponlar, çocuk bezleri ve bebek bez üstarıları, kağıtten bardaklar, sofrâ tekumları ve tepâiler; tekstil vatıkları (dentek ve dolgu malzemeleri) ile vatıkodan üretilen ürünlerin imalatı; hijyenik havlular, tamponlar ve benzeri ürünler.

B) Kağıt Kurtasiye Ürünleri İmalatı

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 ve mumlu tektir kağıdı imalatı; kullanıma hazır zarıfkl; ya da yapışkan kağıt imalatı; zarf ve döz mektup kartı imalatı. Ayrıca ana niteliği bilgi içermeyen eğitim ve ticari kurtasiye malzemeleri (defterler, dosyalar, klasörler, kayıt defterleri, muhasebe defterleri, iş formları vb.) imalatı; kağıttan veya mukavvadan yapılmış çeşitli kağıt kurtasiye ürünlerini içeren kutu, poşet, portfily ve yazı seti imalatı bu sınıf kapsamında değerlendirilmelidir. Kapsam dışında kalanlar; kağıt ürünleri üzerine basım.

iv) Duvar Kağıdı İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: vinil (sentetik) kaplı duvar kağıdı ve tekstil duvar kağıdı dahil olmak üzere duvar kağıdı ve benzer duvar kaplıyıcıların imalatı. Kapsam dışında kalanlar; büyük hacimlerde kağıt ve mukavva imalatı ile plastik duvar kağıdı imalatı.

v) Kağıt ve Kartondan Diğer Ürünlerin İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: basılmış olsun veya olmasın etiket imalatı; filtrelî kağıt ve karton imalatı; kağıt ve karton bobin, makara, masara ve benzeri ürünlerin imalatı; yumurta-viyollu ve diğer şekillendirilmiş kağıt hamurundan ambalaj ürünleri imalatı; kağıttan hediyelik ve süs eşyaları imalatı; jakar makinelerinde kullanılmak üzere kağıt veya mukavva kartları imalatı. Kapsam dışında kalanlar; iskambil kağıdı imalatı ile kağıt ve mukavvadan oyun ve oyuncak imalatı.

2. SEKTÖRÜN GENEL DURUMU

Türkiye kağıt sektörü, taşıdığı büyüme potansiyeline, sürekli gelişen iç pazara ve artan talebe karşın üretim açısından yeterli seviyeye ulaşamamaktadır. Bu durumun başlıca nedenleri arasında hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler, hürn ve yardımcı maddelerin büyük ölçüde ithalat yoluyla temin edilmek zorunda kalınması ve üretim maliyetlerindeki stregeleyen artışlar sayılabilir. Bunlara ek olarak, Uzak Doğu kaynaklı düşük kaliteli kağıt ve kağıt ürünleri ithalatı da sektörün gelişiminin önündeki önemli engellerden birini oluşturmaktadır. Kağıt sektörü; ihracatta kritik bir yer tutan hürn ürünlerinin taşınması bağta olmak üzere ambalaj ürünlerinin tüm sektörlerle yönelik işlev görmesi, teknolojik gelişmeler ve çeşitlenen ihtiyaçlar doğrultusunda artan yatırım gereksinimleri ile yüksek üretim maliyetleri bir arada değerlendirildiğinde, ülkemiz açısından stratejik öneme sahip sektörler arasında yer almaktadır.

2.1. Sektörün Girişim Sayısı ve İstihdamı

2023 yılı itibarıyla kağıt sanayinde toplam 5.256 girişim faaliyet göstermektedir. Yapılan değerlendirmelere göre en yüksek girişim sayısı oluklu kağıt ve karton imalatı ile kağıt ve kartondan yapılan ambalaj sektöründe yer almaktadır; bunu kağıt ve kartondan diğer ürünler alt sektörü izlemektedir.

2023 yılına ait TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektöründeki girişimle sayılan imalat sanayinin genelindeki girişimle sayısının %1,14'ünü ve ilgili sektördeki çalışan sayısı ise toplam istihdamın %1,92'sini oluşturmaktadır.

Table 1: Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayi Sektörü Girişimle ve Çalışan Sayısı

2023	Girişimle Sayısı	Çalışan Sayısı
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	5.256	97.517
İmalat Sanayi İçerisindeki Payı (%)	1,14	1,92

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf

2.2. Sektörün Üretim Değeri

TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektöründe 2023 yılı üretim değeri 394,2 milyar TL olup bu değer in ülke geneli imalat sanayi içerisindeki oranı %2,53 olarak gerçekleşmiştir. 2021-2023 döneminde enflasyondaki artışın etkisiyle üretim değerinin nominal büyüklüklerinde belirgin bir yükseliş yaşanmıştır. Bununla birlikte, enflasyondan arındırılmış reel üretim değeri gelişmeleri de önem taşımaktadır. 2021 yılında üretim değeri 149,46 milyar TL seviyesine ulaşmış ve reel olarak da kayda değer bir artış gerçekleşmiştir. 2022 yılında üretim değeri %89,3 artarak 282,89 milyar TL'ye yükselmiş, bu dönemde reel büyüme de devam etmiştir. 2023 yılında ise üretim değeri 394,2 milyar TL olarak gerçekleşmiş; ancak reel bazda üretimde daralma görülmüştür. Öte yandan, üretim değeri 2015-2023 döneminde ABD doları bazında 1,5 katın üzerinde artış göstermiştir.

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

	2023
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı Sanayi Toplamı	394,2 milyar TL
İmalat Sanayi İçindeki Payı (%)	2,53
İmalat Sanayi Toplamı	15.559 milyar TL

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf

2.3. Sektörün Cirosu

TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektörünün 2023 yılı cirosu 417,11 milyar TL olup bu değer in ülke geneli imalat sanayi içerisindeki oranı %2,54 olarak gerçekleşmiştir.

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

	2023
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı Sanayi Toplamı	417,11 milyar TL
İmalat Sanayi İçindeki Payı (%)	2,54
İmalat Sanayi Toplamı	16.447 milyar TL

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf

2.4. Sektörün Katma Değeri

Kağıt ve kağıt ürünleri sanayinde öne çıkan bir diğer temel göstergesi, yaratılan katma değerdir. Söz konusu katma değer, üretim hacmi ve üretim değerindeki gelişmelerle paralel bir seyir izlemektedir. Bununla birlikte, yalnızca üretim büyüklükleri değil; teknoloji kullanımı, verimlilik artışı ve yenilikçilik gibi unsurlar da katma değerin oluşumunda belirleyici rol oynamaktadır. Katma değer verileri nominal olarak sunulmakta olup, 2021-2023 döneminde enflasyonun etkisi bu verilere de yansımıştır. Nitekim, kağıt ve kağıt ürünleri sanayinde yaratılan katma değer 2015 yılında 5,76 milyar TL seviyesindeyken, 2023 yılı itibarıyla 91,81 milyar TL'ye yükselmiştir. ABD doları bazında yapılan

hesaplamalar da, 2015 sonrasında katma değerde kayda değer bir artışa işaret etmektedir.

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

	2013
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı Sanayi Toplamı	91,81 milyar TL
İmalat Sanayi İçindeki Payı (%)	2,40
İmalat Sanayi Toplamı	3.826 Milyar TL

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- <https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/Files/kağıt-kağıt-ürünleri-basım-sanayi-13891.pdf>

2.5. Sektörün Ar-Ge ve Teknoloji Faaliyetleri

Kağıt sanayinde teknoloji faaliyetleri, araştırma-geliştirme çalışmaları ve tesaruf kapasitesi ile markalaşma, rekabetin en belirleyici unsurları arasına girmiştir. Bu çerçevede kağıt sanayinin teknoloji faaliyetleri Türkiye İstatistik Kurumu'nun Ar-Ge istatistikleri esas alınarak incelenmekte ve değerlendirilmektedir.

Ar-Ge teşvikleri kapsamında açılan Ar-Ge merkezlerinin etkisiyle 2016 yılı ve sonrasında sektördeki istihdam ve harcamalarda belirgin bir artış gözlemlenmiştir. Mevcut istatistiklere göre toplam Ar-Ge harcaması 2018 yılında 101,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2.6. Dış Ticaret

İhracat

Türkiye'nin kağıt ve kağıt ürünleri ihracatı 2015 yılından itibaren kademeli ve istikrarlı bir artış seyri izlemiştir. 2015 yılında 906.606 ton olan ihracat miktarı 2022 yılında 1.634.942 ton ile tarihi zirvesine ulaşmış; ancak 2023 yılında küresel yavaşlama ve dünya mal ticaretindeki daralmanın etkisiyle 1.517.426 tona gerilemiştir.

2023 yılı itibarıyla toplam ihracatın 908.484 tonu kağıt ve kartonlardan, 608.942 tonu ise kağıt ve karton ürünlerinden oluşmaktadır.

Ürün bazında 2023 yılında ihracatta en yüksek payı 409.511 ton ile temizlik ürünleri almış; bunu 191.889 ton ile oluklu mukavvalar izlemiştir; sergi kâğıtları ihracatı ise 132.436 ton olarak gerçekleşmiştir. Kartonlar ihracatı 124.306 ton, yazı ve tabii kâğıtlar ihracatı 44.876 ton olmuştur. Raporun sonunda, kraft torba kâğıdının 2015 yılından itibaren CEPI normlarına paralel olarak sergi kâğıtlar grubu içinde sınıflandırıldığı belirtilmektedir.

Tablo 5: İhracat (Ton)

Ürün Grubu	2013 (Ton)
Kağıt ve Karton (Alt Toplam)	908.484
Temizlik Kağıtları	409.511
Oluklu Mukavvalar	191.889
Sergi Kâğıtlar	132.436
Kağıt ve Karton Ürünleri (Alt Toplam)	608.942
GENEL TOPLAM	1.517.426

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- <https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/Files/kağıt-kağıt-ürünleri-basım-sanayi-13891.pdf>

İthalat

Kağıt ve kağıt ürünleri ithalatı 2015 yılı sonrasında görece durğan ve dalgalı bir seyir izlemiştir. Yurt içi tüketimdeki artışa karşın yeni üretim kapasitelerinin devreye girmesi ithalatı sınırlamaya başlamıştır. Toplam ithalat 2015 yılında 2.918.508 ton iken 2022 yılında 3.091.371 ton ile dokuz yılın en yüksek seviyesine çıkmış; 2023 yılında ise 2.688.112 tona gerilemiştir.

2023 yılında kağıt-karton ithalatı 2.565.985 ton, kağıt ve karton ürünleri ithalatı ise 122.127 ton olarak gerçekleşmiştir.

Ürün bazında en yüksek ithalat kalemi 741.397 ton ile kartonlar ve karton ürünleri olmuş; bunu 692.647 ton ile yazı ve tabii kağıtlar, 602.184 ton ile oluklu mukavva kağıdı ve 408.748 ton ile sarıgılık kağıtlar takip etmiştir. Gazete kağıdı ithalatı 2023 yılında 89.653 tona gerilerken, sigara ve özel kağıtlar ithalatı 23.860 ton olarak gerçekleşmiştir. Temizlik kağıtları grubunda ise ithalat yalnızca 7.496 ton ile son derece sınırlı kalmış; bu durumu yurt içi üretimin bu alandaki güçlü konumunu yansıtmaktadır.

Tablo 6: İthalat (Ton)

Ürün Grubu	2023 (Ton)
Kartonlar ve Karton Ürünleri	741.397
Yazı ve Tabii Kağıtlar	692.647
Oluklu Mukavva Kağıdı	602.184
Sarıgılık Kağıtlar	408.748
Kağıt-Karton (Alt Toplam)	2.565.985
Kağıt ve Karton Ürünleri (Alt Toplam)	122.127
GENEL TOPLAM	2.688.112

Kaynak: İSO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/~/upload/files/kağıt_kağıt_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Alt Sektörlerde İhracat ve Pazar Yapısı

Alt sektörler itibarıyla değerlendirildiğinde, 2023 yılında en yüksek ihracat değerine 1,72 milyar dolar ile temizlik ve tuvalet kağıtları ile bebek bezi grubu (GTİP 4803, 4818 ve 9619) ulaşmıştır. Bunu 801 milyon dolar ile kağıt ve kartondan ambalaj ürünleri ve 718 milyon dolar ile kağıt ve karton grubu izlemiştir. Temizlik ve hijyen ürünleri ihracatının toplam sektör ihracatı içindeki bu baskın payı, Türkiye kağıt sanayisinde bu segmentin rekabetçi konumunu açıkça ortaya koymaktadır.

İhracat coğrafyası incelendiğinde, Türkiye kağıt ve kağıt ürünleri ihracatının çok geniş bir coğrafyaya yayıldığı görülmektedir. Temel pazar gruplaması altı ana başlık altında değerlendirilebilir: Avrupa ve İngiltere; komşu ülkeler; yakın coğrafya; Amerika kıtanı; Orta Asya ve Afrika. Ülke bazında en büyük tek pazar ise Birleşik Krallık olup Türkiye-Birleşik Krallık Serbest Ticaret Anlaşması'nın yenilerinişi kağıt sektörü açısından kritik bir öneme sahiptir.

Kağıt ve kartondan ambalaj ürünleri (GTİP 4819) ihracatında başlıca pazarlar arasında Birleşik Krallık, Almanya, Irak, Fransa ve ABD yer almaktadır. Hijyenik ürünler (GTİP 9619) ihracatında ise Irak, İsrail, İran, Libya, Özbekistan ve Gürcistan öne çıkan pazarlar arasındadır. Temizlik ve tuvalet kağıtları ihracatında en büyük alıcılar sıralamasında Birleşik Krallık, İsrail, Irak, ABD ve Yunanistan bulunmaktadır.

Tablo 7: Alt ürün gruplarına göre ihracat değerleri (\$)



KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul No. 26 Adana Bulvarı No: 1
2. Blok Kat: 10 Kat
İstanbul / Beşiktaş
Tic. Sic. No: 271112
Kurum: 27111200000

Alt Sektör	2023 İhracatı (Milyon \$)
Temizlik/Tuvalet Kağıtları, Hijyen Ürünleri ve Bebek Bezi	1.720
Kağıt ve Kartondan Ambalaj Ürünleri	801
Kağıt ve Karton (Toplam)	718
Kağıt Kartasıye (Toplam)	147
Diğer Kağıt/Karton Ürünleri (Toplam)	121
GENEL TOPLAM	3.506

Kaynak: TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri - <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/prex/58234>

3. DÜNYA KAĞIT SANAYİ VE TÜRKİYE'NİN KONUMU

Kağıt ve kağıt ürünleri dış ticareti, 2015-2023 döneminde küresel ekonomik koşullar, ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemiştir. 2016 yılında küresel ekonomideki durgunluk, 2018-2019 döneminde ise artan korumacılık eğilimleri ticareti sınırlamıştır. 2020 yılında COVID-19 salgını küresel ekonomide durulmaya yol açarken, hijyen ürünleri ve e-ticaret kaynaklı ambalaj talebindeki artış sektörü görece olumlu etkilemiştir.

2021 yılında pandeminin sonuna toparlanma ile ticaret hız kazanmıştır. 2022 yılında ise Rusya-Ukrayna savaşı, artan enerji ve enflasyon fiyatları ile yüksek enflasyon, özellikle Avrupa'da üretim maliyetlerini artırmış; talep zayıflamış ve ticaret yavaşlamıştır. 2023 yılında sıkı para politikaları ve küresel ekonomik yavaşlama sonucunda mal ticareti daralmış, kağıt ürünleri talebi de gerilemiştir. Aynı dönemde jeopolitik kutuplaşma ve sürdürülebilirlik odaklı dönüşüm eğilimleri sektör üzerinde belirleyici olmuştur.

3.1 Dünya Kağıt İthalatı

Mevcut veriler itibarıyla dünya kağıt sanayi ithalatında ilk sırayı 20,91 milyar dolar ile ABD almaktadır. 15,90 milyar dolar ile Almanya ikinci büyük ithalatçı konumundadır. Almanya'yı 10,90 milyar dolar ile Fransa ve 9,07 milyar dolar ile Birleşik Krallık izlemektedir. Beşinci ve altıncı sıraları sırasıyla 7,45 milyar dolar ile Kanada ve 7,40 milyar dolar ile İtalya almıştır; buna 7,24 milyar dolar ile Çin, 6,93 milyar dolar ile Meksika ve 6,65 milyar dolar ile Hollanda takip etmektedir. Türkiye ise 3,17 milyar dolar ile bu sıralamada 15. sıraya yükselmiştir.

Tablo 8: Dünya Kağıt Sanayi İthalat Değerleri (Milyon \$) - 2023

#	İhracatçılar	Kağıt ve Kağıt Hijyenik Ürünleri	Bezler ve Bebek	Havlu Toplam
1	ABD	19.189	1.720	20.909
2	Almanya	14.791	1.109	15.900
3	Fransa	9.981	916	10.897
4	Birleşik Krallık	8.113	959	9.072
5	Kanada	6.720	728	7.448
6	İtalya	7.121	277	7.398
7	Çin	6.927	309	7.236
8	Meksika	6.823	103	6.930

1	Çin	29.246	3.332	32.578
2	Almanya	22.317	1.430	23.747
3	ABD	14.967	866	15.833
4	İsviçre	9.047	438	9.485
5	Kanada	7.923	845	8.768
6	İtalya	8.225	467	8.692
7	Polonya	6.387	1.212	7.599
8	Fransa	6.667	318	6.985
9	Finlandiya	6.796	6	6.802
10	Hollanda	5.600	713	6.313
11	Belçika	4.684	805	5.489
12	İspanya	4.849	428	5.277
13	Avusturya	4.911	38	4.949
14	Endonezya	4.794	86	4.880
15	Çek Cumhuriyeti	2.226	1.557	3.783
16	Türkiye	2.532	974	3.506
17	Birleşik Krallık	2.779	79	2.858
18	Güney Kore	2.776	55	2.831
19	Japonya	2.262	495	2.757
20	Meksika	2.134	608	2.742
21	Hindistan	2.649	44	2.693
22	Vietnam	2.424	127	2.551
23	Portekiz	2.483	28	2.511

Kaynak: TradeMap, İhracat İstatistikleri- ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025
 ITÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)
https://www.iso.org/tr/Sites/1/Upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Avrupa (CEPI) Görünümü

CEPI¹ üyesi Avrupa ülkelerinde kağıt ve karton üretimi 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %1,5 azalmış 77,6 milyon tonu gerilemiştir. Bu düşüş, 2024 yılındaki kısmi toptanlanmanın (+%5,9) ardından gerçekleşmiş olmasına birlikte, 2021 yılından bu yana kümülatif üretim kaybının -%18,2 düzeyinde olduğunu ortaya koymaktadır. Avrupa kağıt-karton sektörünün zayıf iç talep ortamı, artan düzenleyici yük ve yükselen hammadde fiyatları gibi yapısal baskılarla mücadele ettiği görülmektedir.

Ürün kırılımı açısından; 2025 yılında ambalaj kağıdı ve karton üretimi toplamda yavaş (+%0,2) bir seyir izlemiştir. Bu grup içinde oluklu mukavva bazlı ambalaj (containerboard) üretimi +%1,7 artarken kâğıtlı karton (cartonboard) üretimi -%5,6 gerilemiş; sargılık ve torba kağıdı üretimi ise +%1,0 artmıştır. Ambalaj sanayisinin Avrupa toplam üretimindeki payı 2025'te %63,9'a yükselmiş (2024: %62,9), grafik kağıtların payı ise %22,7'den %20,8'e gerilemiştir.

Temizlik kağıdı üretimi 2025'te %0,8 daralarak toplam üretimdeki payı %10,4 olarak gerçekleşmiş; grafik kağıt üretimini %7,2 azalmış; endüstriyel ve özel amaçlı kağıtlar %0,4 artarak %4,8 pay almıştır.

Tüketim tarafında ise; CEPI ülkelerinde 2025 yılında görünür tüketim %2,2 azalmış; bu düşüşte özellikle grafik kağıt talebindeki %7,5'lük gerileme ve temizlik kağıdındaki %1,9'luk daralma belirleyici olmuştur. Ambalaj tarafında ise kâğıtlı karton (cartonboard) pazarı %3,5 daralırken, oluklu mukavva bazlı ürünlerde (containerboard) görece yavaş seyir (-%0,2) ve sargılık/torba kağıdında anırlı

¹ CEPI (Confederation of European Paper Industry), Avrupa kağıt endüstrisini temsil eden çatı kuruluşur. CEPI üyeleri; Almanya, Avusturya, Belçika, Bulgaristan, Çekya, Finlandiya, Fransa, Hollanda, İspanya, İsveç, İtalya, Macaristan, Norveç, Polonya, Portekiz, Romanya, Slovakya ve Slovenya gibi ülkelerin ulusal kağıt sanayi birliklerindedir.

büyüme (+%0,5) kaydedilmiştir.

BASIM (MATBAA) SEKTÖRÜ

SEKTÖRÜN TANIMI VE SINIFLANDIRILMASI

Basım sanayi, kökenlerini geleneksel matbaacılık faaliyetlerinden alır; sanayi devrimiyle birlikte küçük ölçekli matbaacılıktan büyük ölçekli modern basım sanayine döndüğü, ekonomik katkısının yanı sıra sosyal ve toplumsal açıdan da önemli katma değer yaratan köklü bir sanayi dalıdır. Basım sanayi, NACE Rev.2 sınıflamasında 18 numaralı grup altında "Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması" başlığıyla yer almakta; gazeteler, kitaplar, dergiler, iş formları, teknik kartlar ve benzeri ürünlerin basımını, ciltçilik, baskı kütüğü yapımı ve veri görüntülenme gibi destekleyici faaliyetleri de kapsamaktadır.

Basım süreçleri; görüntünün kâğıt, plastik, metal, tekstil ve ahşap gibi yüzeylere litografi, klise, serigrafi, fleksografi ve dijital/vuruşuz baskı gibi yöntemlerle aktarılmasını içermektedir.

Sektör, 18.1 "Basım ve basım ile ilgili hizmet faaliyetleri" (18.11 Gazetelerin basımı, 18.12 Diğer matbaacılık, 18.13 Basım ve yayım öncesi hizmetler, 18.14 Ciltçilik) ile 18.2 "Kayıtlı medyanın çoğaltılması" (18.20) olmak üzere iki ana altı grup altında sınıflandırılmaktadır. Uluslararası dış ticaret sınıflaması açısından ise basım sanayi ürünleri 49 numaralı faslın tamamını kapsamakta olup bu fasl; 4901'den 4911'e uzanan GTİP gruplarını içermektedir.

TÜRKİYEDE GÖRÜNÜM

Girişim Sayısı ve İstihdam

Basım sanayinde girişim sayısı 2015 yılındaki 11.413 düzeyinden 2023 yılında 12.422'ye yükselmiştir. Alt sektörler itibarıyla 2023 yılı girişim sayıları şu şekilde gerçekleşmiştir: NACE 18.12 (kitap, dergi ve diğer basım işleri) 10.557; NACE 18.13 (basım-yayım öncesi hizmetler) 1.053; NACE 18.11 (gazete basımı) 410; NACE 18.14 (ciltçilik) 345; NACE 18.20 (kayıtlı medyanın çoğaltılması) 57.

Sektör istihdamı 2015 yılında 55.829 kişi iken 2019 yılında 49.566 kişiye gerilemiş, ardından toparlanarak 2023 yılında 58.177 kişiye yükselmiştir. 2023 yılı itibarıyla alt sektörler bazında istihdam dağılımı şu şekildedir: NACE 18.12'de 50.776; NACE 18.13'te 3.870; NACE 18.14'te 1.770; NACE 18.11'de 1.540; NACE 18.20'de ise 221 kişi istihdam edilmektedir.

Tablo 11: Türkiye Basım Sanayi Girişim ve İstihdam Sayıları - 2023

Alt Sektör	Girişim Sayısı	İstihdam (Kişi)
18.12 – Diğer Matbaacılık (kitap, dergi vb.)	10.557	50.776
18.13 – Basım/Yayım Öncesi Hizmetler	1.053	3.870
18.14 – Ciltçilik	345	1.770
18.11 – Gazete Basımı	410	1.540
18.20 – Kayıtlı Medyanın Çoğaltılması	57	221
Toplam	12.422	58.177

Kaynak: İSO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sims/Upload/files/kağıt_kagit_urunleri_basim_sanayi-17891.pdf

Üretim Değeri

Basım sanayinde üretim değeri 2023 yılında 98,67 milyar TL (4,20 milyar ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, basım sanayinin imalat sanayi içindeki üretim değeri payı 2015 yılındaki %0,93 düzeyinden 2023 yılında %0,63'e gerilemiştir; bu eğilim, sektörün imalat sanayindeki görece ağırlığının dijitalleşme ve yapısal dönüşüm baskısıyla zayıfladığını ortaya koymaktadır.

Tablo 12: Türkiye Basım Sanayi Üretim Değeri

	2023
Basım Sanayi Üretim Değeri	98,67 milyar TL (4,20 milyar \$)
İmalat Sanayi İçindeki Payı	%0,63
İmalat Sanayi Toplamı	15.559 milyar TL

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/Upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Ciro

Basım sanayinde ciro 2023 yılında 105,82 milyar TL (4,51 milyar ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Sektör ihracatının görece sınırlı kalması nedeniyle bu ciro verilerinin büyük ölçüde yurt içi pazar büyüklüğünü yansıttığı değerlendirilmektedir.

Tablo 13: Türkiye Basım Sanayi Ciro

	2023
Basım Sanayi Ciro	105,82 milyar TL (4,51 milyar \$)
İmalat Sanayi İçindeki Payı	%0,64
İmalat Sanayi Toplamı	16.447 milyar TL

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/Upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Katma Değer

Basım sanayinde yaratılan katma değer 2023 yılında 23,99 milyar TL (1,02 milyar ABD doları) olmuştur. Katma değerün üretim değerine oranı 2015 yılında %22,2 iken 2023 yılında %24,3 ile dönem içindeki en yüksek seviyeye çıkmıştır; bu oran sektörün görece zayıflayan hacim performansına karşın katma değer yaratma verimliliğini kısmen koruduğuna işaret etmektedir.

Tablo 14: Türkiye Basım Sanayi Katma Değeri

	2023
Basım Sanayi Katma Değeri	23,99 milyar TL (1,02 milyar \$)
Katma Değer / Üretim Değeri Oranı	%24,3

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/Upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Sanayi Üretimi ve Verimlilik

Basım sanayi üretimini 2021 yılında %28,4 artış kaydetmesi; ancak ardından gelen daralma sürecinde 2022 yılında %11,7 ve 2023 yılında %17,1 oranında gerilemiştir. 2023 yılı sanayi üretim endeksi 98,3 (2015=100) düzeyinde gerçekleşmiştir. İşgücü verimliliği endeksi ise 2021 yılında 142,9 ile zirveye çıkarak; 2023 yılında 94,3 düzeyine (2015=100) gerilemiştir.

Dış Ticaret

Basım sanayi ihracatı 2015 yılında 86 milyon dolar iken istikrarlı bir büyüme sergileyerek 2022 yılında 220 milyon dolar ile tarihi zirvesine ulaşmış; 2023 yılında ise 191 milyon dolara gerilemiştir. İthalat ise 2015 yılındaki 165 milyon dolar düzeyinden 2023 yılında 132 milyon dolara inmiştir. Dikkat çekici bir gelişme olarak basım sanayinde ihracatın ithalatı aşması ilk kez 2019 yılında gerçekleşmiş ve sonraki yıllarda da sektör dış ticaret fazlası vermeye devam etmiştir.

2023 yılında ihracat 33.739 ton ve 191 milyon dolar olarak gerçekleşmiş; ortalama ihracat birim fiyatı 5,68 \$/kg olmuştur. İthalatta ise 2023 yılında 8.985 ton ve 132 milyon dolar gerçekleşmiş; ortalama ithalat birim fiyatı 14,72 \$/kg ile ihracat birim fiyatının önemli ölçüde üzerinde seyretmiştir. Bu fark, Türkiye'nin yüksek katma değerli/özel nitelikli basım ürünlerinde dışa bağımlılığın sürdürüldüğüne işaret etmektedir.

Örün bazında ihracatta; 4901 (kıyılar, broşürler ve benzeri basılı ürünler) 89,8 milyon dolar ve 4911 (basılı diğer yayımlar, resimler ve fotoğraflar) 79,8 milyon dolar ile öne çıkmaktadır. İthalatta ise 4901 grubu 56,5 milyon dolar, 4911 grubu 49,4 milyon dolar ve 4908 (çıkarmalar) 19,4 milyon dolar ile en yüksek kalemleri oluşturmaktadır.

Tablo 15: Basım Sanayi Dış Ticaret Özeti

Gösterge	2023
Ihracat (Milyon \$)	191
İthalat (Milyon \$)	132
Ihracat Miktarı (Ton)	33.739
Ihracat Birim Fiyatı (\$/kg)	5,68
İthalat Miktarı (Ton)	8.985
İthalat Birim Fiyatı (\$/kg)	14,72
Dış Ticaret Dengesi (Milyon \$)	+59

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2023 (TÜRK Dış Ticaret İstatistikleri)
https://www.iso.org.tr/Sites/Upload/files/kağıt_kağıt_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Ihracat coğrafyası incelendiğinde, Almanya, ABD, Fransa ve Birleşik Krallık'ın 20 milyon dolar ve üzerinde ihracat yapılan başlıca pazarlar olduğu görülmekte; Avrupa ülkelerinin yanı sıra komşu ve yakın coğrafyadaki ülkeler de önemli pazarlar arasında yer almaktadır. İthalatta ise Birleşik Krallık, Almanya ve Çin 2023 yılında toplam ithalatın %47,9'unu karşılayan başlıca tedarikçi ülkeler konumundadır.

DÜNYADA GÖRÜNÜM

Pazar Büyüklüğü ve Öngörüler

Dünya basım pazarı 2015 yılında 890,5 milyar dolar değerinde iken dijitalleşmenin etkisiyle 2019 yılında 818,0 milyar dolara gerilemiş; COVID-19 salgınının da etkisiyle 2020 yılında 750,0 milyar dolara düşmüştür. Sonraki toparlanma sürecinde 2023 yılında dünya basım pazarı cari fiyatlarla 889,4 milyar dolara ulaşmıştır; ancak bu büyümenin önemli bir kısmının enflasyon kaynaklı olduğu ve A4 eşdeğeri fiziksel baskı hacminin 2015'teki 49,1 trilyon adetten 2023 yılında 45,0 trilyon adete gerilediği vurgulanmaktadır.

Smithers'in öngörüsüne göre 2023-2028 döneminde dünya basım pazarının yıllık ortalama %5,4 büyüyerek 2028 yılında 1,16 trilyon dolara ulaşması beklenmekte; en hızlı büyümenin ise yıllık ortalama %7,0 ile ambalaj baskıları alt pazarında gerçekleşmesi ve bu segmentin 2028 yılında 493,5 milyar dolara çıkması öngörülmektedir.

Tablo 16: Dünya Basım Pazarı Büyüklüğü

Yıl	Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)	Fiziksel Hacim (Trilyon A4 eşdeğeri)
2015	890,5	49,1

2019	818,0	—
2020	750,0	—
2023	889,4	45,0
2028*	1.160,0	—

Kaynak: Smithers (PIRA), *The Future of Global Printing 2028* - <https://www.smithers.com/industries>

Dijital Baskı Eğilimi

Dijital baskının gelişiminin ve pazar payı artışının önümüzdeki dönemde de devam edeceği öngörülmekte; baskı uzunluklarının kısalması, siparişlerin giderek çevrimiçi kartellara taşınması ve kişiselleştirilmiş baskıya olan talebin artması bu dönüşümü hızlandıran başlıca faktörler olarak öne çıkmaktadır. Smithers verilerine göre dijital baskı işleri hacmi 2023 yılında 177,5 milyar dolar iken 2029 yılında 225,1 milyar dolara yükselmesi beklenmektedir.

Dünya Dış Ticareti

Basın sanayi ürünleri dünya dış ticareti 2011 yılında 50,6 milyar dolar ile zirveye çıktıktan sonra gerileme eğilimine girmiş; 2023 yılında 33,9 milyar dolar olarak kaydedilmiştir.

İtalya ABD ve Çin arasında birinci ve ikinci, Almanya ve Birleşik Krallık üçüncü ve dördüncü sırada yer almaktadır. İthalata ise ABD 5,07 milyar dolar ile en büyük pazar konumundayken bunu 3,02 milyar dolar ile Almanya ve 2,05 milyar dolar ile Çin izlemektedir.

Türkiye'nin Dünya İhracatındaki Konumu

Türkiye'nin basın sanayi ihracatı kademele artış kaydederek dünya sıralamasında 29. sırayı yükselmiştir. Türkiye'nin dünya basın sanayi ihracatından aldığı pay 2015 yılında %0,23 iken 2022 yılında %0,60'a çıkmış; 2023 yılında ise %0,56 olarak gerçekleşmiştir.

AMBALAJ SEKTÖRÜ

SEKTÖRÜN TANIMI VE SINIFLANDIRILMASI

Ticarette konu olan tüm ürünler için ileri ternet sınıflandırma sistemi kullanılmaktadır. Detaylı veriler için Armonize Mal Tanımı ve Kodlama Sistemi (The Harmonized Commodity Description and Coding System – Armonize Sistem) esas alınırken, toplulaştırılmış veriler için Uluslararası Standart Ticaret Sınıflaması (SITC Rev.4 – Standard International Trade Classification) kullanılmaktadır. Ambalaj sanayi, SITC kapsamında 582, 635, 641, 642, 658, 665, 692, 699 ve 892. bölümler altında tanımlanmaktadır.

TÜRKİYE'DE ÜRETİM

Türkiye ambalaj sanayi, son yıllarda hızlı büyüme kaydeden ve yapısal dönüşüm içinde olan bir sektördür. Hızlı kentleşme, nüfus artışı, yükselen yaşam standartları, kadınların iş hayatına katılımının artması ve tüketim alışkanlıklarındaki değişimler sektörün büyümesini besleyen başlıca faktörler arasında yer almaktadır. Bunlara ek olarak e-ticaretin yaygınlaşması ve buna bağlı ambalaj talebindeki yapısal yükseliş, sektörü ileri güç haline getiren önemli bir dinamik olarak öne çıkmaktadır.

Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3.000 firma faaliyet göstermekte olup bu firmaların büyük bölümü orta ve küçük ölçeklidir. Ambalaj üreticileri coğrafi olarak en yoğun biçimde İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da kümelemektedir.

Sektörde üretim; plastik, kağıt-karton, metal, cam ve ahşap ambalaj olmak üzere beş ana grupta gerçekleştirilmektedir.

Kağıt-karton ve oluklu mukavva ambalaj ürünleri, sektörün en önemli üretim kalemlerinden birini

öngörülere de yer vermek gerekmektedir. Dijital yayıncılığın hızla yaygınlaştığı günümüzde, yeni teknolojilerin kağıt sektörünü nasıl dönüştüreceği önemli bir tartışma konusu olmayı sürdürmektedir. Dijitalleşme eğilimi, yazılı ve basılı materyali ihtiyacını hızla azaltmakta; bu nedenle grafik ve yazı kağıtlarında tüketim ve üretim uzun süredir kademeli olarak düşmektedir. Bu eğilimin orta-uzun vadede de sürmesi beklenmektedir.

Bu dönüşüm sonucunda 2023 itibarıyla dünya grafik ve yazı kağıtları üretim kapasitesi 106 milyon tona kadar gerilemiş; ayrıca Avrupa ve Kuzey Amerika'da önemli atıl kapasite oluşmuştur. 2024-2026 döneminde Avrupa'da 10 milyon ton, Kuzey Amerika'da ise 2 milyon ton ilave kapasite kapatışı beklenmektedir. İnternet, mobil iletişim ve içerik platformlarının tetiklediği hiper dijitalleşme süreciyle birlikte insanlara okuma alışkanlıkları ekran, tablet ve akıllı telefon odaklı bir yapıya evrilmiştir. Mektup, kartpostal ve telgraf gibi geleneksel iletişim araçları büyük ölçüde işlevini yitirmiş; kağıda dayalı iletişimin bu alandaki rolü giderek daralmaktadır.

Bunlarla birlikte, kağıt talebi yalnızca kitap, gazete ve dergi ekseninde pekileşmemekte; ambalaj türleri kağıt tüketiminde en büyük kalemi olmaya devam etmektedir. Nitekim kağıt ve orman ürünleri dünya ticaretinin ve endüstriyel üretimin önemli bir bileşenini oluşturmakta; e-ticaretin büyümesi, ambalaj kağıdı ve kartonuna olan talebi yapısal olarak destekleyen başlıca etken olmaktadır.

Ancak kağıt-karton ambalajda 2020 sonrasındaki talep aşırmasıyla birlikte kapasite de artmış; 2022-2023 döneminde talebin yavaşlaması ve üretimin gerilemesiyle birlikte sektörde kapasite kullanım oranı %80'in altına inmiştir. 2023 itibarıyla dünya kağıt-karton ambalaj sektöründe yaklaşık 40 milyon ton atıl kapasite olduğu tahmin edilmekte; bunun 26 milyon tonunun oluklu mukavva alanında bulunduğu belirtilmektedir. Buna karşın küresel ambalaj tüketiminin 2024'te 276 milyon ton düzeyinde yavaş seyretnesi, 2025'te 279 milyon tona ve 2026'da 285 milyon tona yükselmesi öngörülmektedir.

Kağıdın hammaddesinin yenilenebilir bir biyokütle olan selüloza dayanması, sektörü döngüsel ekonomi tartışmalarının merkezine taşımaktadır. Atık kağıt yönetimi kağıt endüstrisi için kritik bir öneme kavuşmuş; geri dönüşüm hem birincil hammadde ihtiyacını azaltmakta hem de toplama ve geri kazanımın tüketim yerine yalın gerçekleşmesi halinde nakliye maliyetlerini de düşürmektedir. Türkiye'de 2023 yılında kağıt üretiminin yaklaşık %72,4'i kadar atık kağıt kullanılmış; atık kağıt kullanımı 3,79 milyon tona ulaşmıştır. Atık kağıt kullanımı yıllar içinde artış eğilimini sürdürmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'de kağıt ve karton geri dönüşüm oranı 2023 yılında %50,8 düzeyinde kalırken %60'lık hedefin gerisinde kalmıştır. Uygulama sorunları nedeniyle etkin bir toplama ve ayrıştırma sistemi henüz tam anlamıyla kurulamamakta; bu nedenle sektör yurt içi açığına yurt dışından hurda kağıt ithalatıyla kapatmaya devam etmektedir.

Geleceğe bakıldığında, ambalaj türünde AB'nin ambalaj mevzuatı çerçevesinde geri dönüştürülebilirlik ve etiketleme gereklilikleri ile ambalaj minimizasyonuna yönelik düzenlemelerin (özellikle e-ticarette "gereğinden büyük ambalaj" ve boşluk oranı sınırlamaları) uygulamaya girmesi; ayrıca QR kod ve benzeri dijital veri taşıyıcılarını barındıran skilla ambalaj tasarımlarının öne çıkması beklenmektedir. Bu gelişmeler; kağıt sektörünün yalnızca hacim büyümesini değil, ürün niteliğini, tasarım kapasitesini ve sürdürülebilirlik performansını ön plana çıkaran bir dönüşüm sürecine girdiğine işaret etmektedir.

Sonuç olarak, dijitalleşme grafik ve yazı kağıtları talebini yapısal olarak azaltmaya devam edecek olsa da ambalaj, hijyen ve özel endüstriyel kağıtlar alanında talep varlığını koruyacaktır. Sektörün geleceği; geri dönüşüm altyapısının güçlendirilmesi, hammadde çeşitlendirmesi, enerji verimliliğinin artırılması ve çevre düzenlemelerine uyum kapasitesinin geliştirilmesine bağlı olup bu unsurları hakim olan oyuncuların rekabetçi konumlarını pekiştirmesi öngörülmektedir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken Buanas tablo düşünceleri itibarıyla ihracatın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

31.12.2023, 31.12.2024, ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in satış başlıca aşağıdaki tablolarda

ŞARAY İNCE KÂĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BENTLİSİTE
T.C. 52
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yer almaktadır:

Satışlar (TL)	30.06.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Toplam	12.908.437	100	43.044.875,94	100	181.021.906,36	100	246.372.198,85	100

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu baklnda 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. Numaralı başlık altında detaylandırılmış olan riskler de Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki olabilmektedir.

7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, imai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretimi 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, yayıncı sertifikası	16/08/2010
T.C. Akyurt Belediyesi	Layeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	10/01/2011
T.C. Akyurt Belediyesi	Layeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	25/04/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
Türk Standardları Enstitüsü	Hizmet Yeterlilik Belgesi	21/01/2011

Ortaklık, 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu'na ilişkin "Matbaa, Satış, Dağıtım, Yayıncı Sertifikası" ile "Hizmet Yeterlilik Belgesi"ne sahip olmandan matbaa ve yayıncı faaliyetlerini sürdürmektedir.

Markalar

Şirket'in markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Bu kapsamda, Şirket adını yurt içinde dışında tescil edilmiş markalara aşağıda yer verilmiştir:

Markalar	Marka Adı	Başvuru/Marka Sahibi	Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
	ozteknik ay te ile	SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK KİTAPYAYINCILIK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	27.06.2011	16 / 417

SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK
KİTAPYAYINCILIK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
Yönetim Kurulu Başkanı
Tarih: 01.07.2024

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mh. Topkapı Mahallesi No: 14
2. Binyıl, 35470 Kızıltepe/19
Uyrukluluğu
Aim: 25.07.2024

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

İşbu (zahnameye konu finansal dönem itibarıyla son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek işe ara verme hali yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççı'nın paylarının %10,76'sı ve sermayeyi temsil eden tüm paylara tekabül eden oy hakkının %58,45'i Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi'ne ("Salacak Holding") aittir. Oy hakkının yanı sıra, Şirket'in yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunan A grubu paylarının tamamı da Salacak Holding'e aittir.

İhraççı'nın herhangi bir bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmamakta birlikte, dahil olduğu Salacak Holding bünyesinde yer alan şirketler ve faaliyet alanları özelle şu şekildedir:

- Saray Matbaacılık Kağıtsızlık Kirtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.: Matbaacılık, defter, kitap ve benzeri işlerin basımı
- Sanel Mühendislik Elektrik Tesisat San. ve Tic. A.Ş.: Mühendislik Faaliyetleri
- Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.: Sağlık sektöründe hemodiyaliz alanında faaliyet göstermektedir.

Salacak Holding'in söz konusu ortaklıklardaki pay oranları şu şekildedir: Saray Matbaacılık Kağıtsızlık Kirtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de doğrudan ortaklık payı ve etkin ortaklık oranı %10,76; Sanel Mühendislik Elektrik Tesisat San. ve Tic. A.Ş.'de doğrudan ortaklık payı ve etkin ortaklık oranı %5,16; Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.'de ise doğrudan ortaklık payı bulunmamakta birlikte etkin ortaklık oranı %2,7'dir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in aşağıda detaylı listesi olan maddi duran varlıklarından Balıkhisar Mah. Balıkhisar Köyü No: 692 Akyurt Ankara'da yer alan depo ve arsası Balıkhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Caddesi No: 60 Akyurt Ankara'da yer alan fabrikasına bina ve arsa paylarına ilişkin gerçeğe uygun değerleri, Şirket'ten bağımsız bir değerlendirme şirketi olan Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 25.02.2025 tarihinde belirlenmiştir. Gayrimenkul değerlendirme şirketi 27.02.2025 tarihli değerlendirme raporlarındaki değerleri Emsal Karşılaştırma ile Gelir İndirgeme Yöntemlerini kullanarak belirlenmiştir.

Şirket'in aşağıda detaylı listesi olan arsa ve bina payı gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerlendirme şirketi olan Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. Gayrimenkul değerlendirme şirketi 27.02.2025 tarihli değerlendirme raporlarındaki değerleri Emsal Karşılaştırma ile Gelir İndirgeme Yöntemlerini kullanarak belirlenmiştir.

Şirket'in esbabi olduğu gayrimenkullere ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

SARAY MATBAACILIK KAĞITSIZLIK
KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
55. 10.10.2025

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
2. Blok No: 10 Kat: 10.01
Aksaray / 35100 Konya

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.12.2025)								
Cinsi	Edindiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Değer Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan İşletme/Kurum	Kira Bedeli	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Dört Katlı Ticari Bina ve Arsanı	10.10.2023	19.440	Akyurt Balıkdışar-İmar Mah. 1646 Ada 9 Parsel	179.714,58 5,96	Üretim Tesisi ve Depo	-	-	-
Arsa ve Bina	31.12.2009	5.617	Akyurt Balıkdışar Mvk. 4242 Ada ve 3 ve 4 nolu Parsel	14.211.519,04	Depo	-	-	-

9.1.2. İhraçının 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 Hususlarına İlişkin Yönetmelik, Avrupa Birliği Uyum yasaları ve sair mevzuat uyarınca Atık Yönetimi ve Çevre Yönetimi birimleri oluşturarak yasal sorumluluklarını yerine getirmektedir.

Bu münvalde;

- Ambalaj atıkları ile ilgili olarak Çevre Bakanlığının resmi portalında yer alan internet sitesinde her yıl Şubat ayında sisteme Online girecek Çevre Bakanlığı'nın onayı alınmaktadır. Belgelendirmeler TÜRKÇEV (Tüketici ve Çevre Eğitim Vakfı) tarafından yapılmaktadır.
- Tesislerimizde çıkan kimyasal atıklarımız, Kimyasal Atık depomuzda depolanmaktadır. Yılda bir kere yetkilendirilmiş kuruluş olan ITC INVEST TRADING ve CONSULTING AG, Türkiye Ankara şubesine lisanslı araçlarla Bakanlık oluru ile teslim edilmekte ve sisteme On-line girişi yapılmaktadır.
- Şirket düzenli olarak ses ölçüm cihazları ile ortam sesleri ölçülerek uygunluk belgesi alınmaktadır.
- ASKI tarafından, Şirket kanalı giderlerinden numuneler alınarak uygunluk belgesi verilmektedir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in aşağıda detaylı listesi olan maddi duran varlıklarından 417.910.000 TL'lik gerçeğe uygun değerleri Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 27.02.2025 tarihinde belirlenmiştir.

Gayrimenkul değerleme şirketi 31.12.2025 tarihli değerleme raporlarındaki değerleri Finans Karşılaştırması ile Gelir İndirgeme Yöntemlerini kullanarak belirlenmiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi (30.06.2026)					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşükliği Tutarı (TL)

SARAY PATLAMA ÇILIK YATIRIM
MUTFAKCIYI DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.
SARAY PATLAMA ÇILIK YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ
SARAY PATLAMA ÇILIK YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mah. Orhan Kemal Bulvarı No: 2
Etiler Kat: 2
Etiler Kat: 2
Etiler Kat: 2
Etiler Kat: 2

Dört Katlı Ticari Bina ve Arsa	10.10.2023	366.910.000	2025/0394 27.02.2025	Yatırım Amaçlı Değil	Yoktur
Arsa ve Bina	31.12.2009	51.000.000	2025/0393 27.02.2025	Yatırım Amaçlı Değil	Yoktur
TOPLAM		417.910.000			

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgileri

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

Maddi olmayan duran varlıklar, İktisap 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 düşülmüştür. 30.06.2026 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklara ait [6.661.668,63] TL tutarında birikmiş amortisman bulunmaktadır.

Çin	Edildiği Yıl - Kiralama Dönemi	Değer Değeri	Kullanım Amacı	Değer Tespit Yöntemi
260.02.16 1801 MODEL HEIDELBERG OFSET	1.10.2016	14.064.034,95	Üretim	Yasal Maliyet
260.02.17 DİPSİZ KAĞIT POŞET MAKİNASI (KESE KAĞIT) 2017MODEL	15.03.2017	8.833.729,43	Üretim	Yasal Maliyet
260.02.21 1995 MODEL HEIDELBERG OFSET	24.08.2017	7.039.614,54	Üretim	Yasal Maliyet
260.02.20 SPİRAL TAKMA MAKİNASI KUGLER	24.08.2017	11.313.666,23	Üretim	Yasal Maliyet

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

Yoktur.

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/görüşe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

SARAY HAYATLILAR KURUMU
KURUM MÜDÜRÜ
SARAY HAYATLILAR KURUMU
KURUM MÜDÜRÜ
SARAY HAYATLILAR KURUMU
KURUM MÜDÜRÜ

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İBİS M. D. A.Ş. Yönetim Kurulu
2. DÖR NOKTA
Nispetiye Mah. 211 100 000

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinilme yol açan işlemler hakkında bilgi

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile 30.06.2026 tarihli sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolarına ilişkin seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir. Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2026 ve 31.12.2025 tarihli finansal tabloları "TMS29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup, 31.12.2024 tarihli verileri 31.12.2025 tarihi itibarıyla, 31.12.2023 tarihli verileri ise 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

BİLANÇO	31.12.2023*	31.12.2024*	31.12.2025*
Dönen Varlıklar	85.488.899	87.190.682	125.901.897
Nakit ve Nakit Benzerleri	164.119	212.579	1.602.531
Ticari Alacaklar	23.038.349	28.913.977	50.809.816
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	23.038.349	28.913.977	50.809.816
Diğer Alacaklar	660.634	268.996	8.196.266
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	660.634	268.996	8.196.266
Stoklar	39.338.561	41.881.833	45.152.682
Pesin Ödenmiş Gülerler	1.787.216	10.782.373	14.523.817
Diğer Dönen Varlıklar	-	6.030.475	5.217.685
Duran Varlıklar	384.660.462	681.956.744	682.894.799
Diğer Alacaklar	20.336	26.618	20.336
Maddi Duran Varlıklar	184.552.917	624.896.743	623.132.440
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.281	57.165.630	57.165.630
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	-	83.767	109.645
Pesin Ödenmiş Gülerler	57.428	67.753	110.610
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	465.783
TOPLAM VARETLİKLER	470.149.361	769.147.427	808.797.697
Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.684.898	184.965.989	221.785.058
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	256.518	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.785.913	-	-
Ticari Borçlar	22.210.479	14.759.455	25.814.012
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	22.210.479	14.759.455	25.814.012
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.144.705	26.948.937	14.205.300
Diğer Borçlar	62.911.797	115.167.256	132.950.383
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	63.1507	9.184.802	73.632.549
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	62.280.400	105.982.454	79.327.843
Ertelemiş Gelirler	2.035.940	2.929.928	11.087.946
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	216.585	165.476
Borç Karşılıkları	920.678	1.210.676	924.940
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	920.678	1.210.676	924.940
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.655.376	23.466.604	15.587.002

58

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Yılı: 2007
Sicil No: 271800
Ticaret Sicil No: 271800
Mersis No: 34700000000000000000
Ticari Sicil No: 271800

Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.934.057	35.360.383	26.790.578
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	676.118	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.735.687	11.691.596	8.269.503
Erteleme Vergi Yükümlülüğü	42.198.070	22.992.669	18.520.973
ÖZKAYNAKLAR	314.539.406	549.921.034	560.363.060
Ödenmiş Sermaye	36.600.000	36.600.000	112.400.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Fazlası	241.721.968	361.907.713	302.038.421
Hisse Senetleri İnce Primleri	13.363.403	14.474.001	14.474.661
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamı Gelirler veya Giderler	101.283.016	181.102.669	183.473.840
Karlar Ayrılan Karlılanmış Yedekler	14.561.237	15.930.708	-
Değerli Yıllık Kar / (Zararı)	(98.836.533)	(20.066.452)	(70.247.032)
Net Dönem Karı / (Zararı)	5.357.255	(41.117.945)	18.117.770
TOPLAM KAYNAKLAR	470.149.261	769.247.427	809.797.697

(*) Şirketin 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Tabanlı Enflasyonla Ekonomikteki Finansal Raporlama" standardına göre 31.12.2021 tarihi itibarıyla satın alma gücü enflasyonu göre, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli finansal tabloları TL ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla satın alma gücü enflasyonu ile düzenlenmiştir.

BİLANÇO	31.12.2021**	30.06.2022**
Dönen Varlıklar	148.252.587	126.666.515
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.487.123	1.572.937
Ticari Alacaklar	59.829.335	50.918.738
Riskli Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	59.829.335	50.918.738
Diğer Alacaklar	10.122.235	6.039.473
Riskli Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.122.235	6.039.473
Stoklar	53.167.973	54.905.023
Peşin Ödenmiş Giderler	17.102.017	7.579.643
Diğer Dönen Varlıklar	6.143.904	5.460.699
Duran Varlıklar	804.119.067	886.537.609
Diğer Alacaklar	23.946	20.336
Maddi Duran Varlıklar	738.103.008	817.443.880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.313.404	68.947.293
Peşin Ödenmiş Giderler	120.245	126.298
Erteleme Vergi Varlığı	543.467	0
TOPLAM VARLIKLAR	952.371.655	1.013.204.114
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161.108.196	252.440.989
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-
Ticari Borçlar	31.573.909	16.738.164
Riskli Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	31.573.909	16.738.164
Çalışanlara Sağlanan Paydaş Kapasitelerinde Borçlar	16.726.950	21.359.585
Diğer Borçlar	180.113.189	199.416.453
Riskli Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	86.703.441	120.088.410
Riskli Taraflara Diğer Borçlar	93.409.748	79.327.843
Erteleme Vergi Giderleri	13.056.226	673.763
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	194.851	-
Çalışanlara Sağlanan Paydaşlara Riskli Kısa Vadeli Karşılıklar	1.089.131	865.053
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.353.932	11.396.962
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.546.316	16.310.613
Erteleme Vergi Yükümlülüğü	21.608.729	10.493.292
Çalışanlara Sağlanan Paydaşlara Riskli Karşılıklar	5.417.321	9.737.587
ÖZKAYNAKLAR	669.717.143	744.452.631
Ödenmiş Sermaye	112.400.000	112.400.000
Sermaye Düzeltme Fazlası	375.607.573	375.607.573
Hisse Senetleri İnce Primleri	17.043.428	5.232.610
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamı Gelirler veya Giderler	216.143.253	175.853.451
Karlar Ayrılan Karlılanmış Yedekler	-	(4.828.256)

SARAY İMZA VE MÜHÜR BÖLÜMÜ
MÜHÜR
59
31.12.2021

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Mik. Değerler Olarak Göz.
2. Blok Kat: 5. Kat
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271118
MERSİS No: 34130000900001500001

Geçmiş Yıllar Karı / (Zararları)	(82.711.067)	(23.297.458)
Net Dönem Karı / (Zararı)	21.533.952	113.385.161
TOPLAM KAYNAKLAR	952.371.655	1.013.204.124

(**31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tabloların TL'ye 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü paritesiyle gösterilmiştir.)

Varlıklar

Şirket'in 30.06.2026 tarihi itibarıyla toplam varlıkları, 31.12.2025 dönemine kıyasla %6,4 oranında artarak 1.013.204.124 TL'ye yükselmiştir. Dönem varlıkları 148.252.387 TL'den 126.666.515 TL'ye gerileyerek %14,6 oranında azalış göstermiştir. Toplam varlıklardaki artışta, duran varlıklarda meydana gelen yükseliş etkili olarken, dönen varlıklardaki azalışta başta ticari alacaklar ve peşin ödenmiş giderler olmak üzere bazı dönen varlık kalemlerindeki gerileme etkili olmuştur.

Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi 31.12.2025 itibarıyla 1.887.123 TL iken 30.06.2026 itibarıyla 1.672.937 TL'ye gerileyerek yaklaşık %11,3 oranında azalış göstermiştir. 2026 yılının ilk yarısında işletme faaliyetlerinden 122.083.800 TL nakit girişi sağlanmış; yatırım ve finansman faaliyetlerinden gerçekleşen nakit çıkışları sonucunda nakit ve nakit benzerleri 214.186 TL azalmıştır.

Ticari alacaklar kalemi incelendiğinde, 31.12.2025 itibarıyla 59.829.335 TL seviyesinde bulunan ticari alacakların 30.06.2026 itibarıyla 50.918.738 TL'ye gerileyerek %14,9 oranında azalış gösterdiği görülmektedir. Bu azalışın temel nedeni alacak bakiyesindeki gerileme olup, şüpheli ticari alacaklardaki artış söz konusu azalışı kısmen sınırlanmıştır.

Stoklar kalemi incelendiğinde, 31.12.2025 itibarıyla 53.167.973 TL olan stok bakiyesinin 30.06.2026 itibarıyla 54.995.025 TL'ye yükselerek %3,4 oranında artış kaydettiği görülmektedir. Peşin ödenmiş giderler ise 17.102.017 TL'den 7.579.643 TL'ye gerileyerek %55,7 oranında azalmış olup söz konusu azalış verilen sipariş avanslarındaki düşüştür kaynaklanmıştır.

30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 31.12.2025 dönemine kıyasla %10,2 oranında artarak 886.537.609 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki artışta, ağırlıklı olarak maddi duran varlıklar kalemindeki yükseliş etkili olmuştur.

Şirket'in maddi duran varlıkları 30.06.2026 itibarıyla 31.12.2025 dönemine kıyasla %11,1 oranında artarak 817.443.680 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemin 31.12.2025 itibarıyla 736.103.006 TL seviyesinde bulunmakta olup dönem içinde arazi ve arsalar ile binalar kalemlerinde önemli hareketler gerçekleşmiş ve birleşmiş amortisman bakiyesinde değişim meydana gelmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2025 itibarıyla 67.313.404 TL iken 30.06.2026 itibarıyla 68.947.295 TL'ye yükselerek %2,4 oranında artış göstermiştir. Dönem içerisinde maddi olmayan duran varlıkların maliyet bedelinde herhangi bir giriş veya çıkış gerçekleşmemiş olup, net defter değerindeki değişim birleşmiş amortisman bakiyesindeki hareketten kaynaklanmıştır.

- Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2025 döneminde 548.467 TL olarak gerçekleşmiş olup 30.06.2026 döneminde bu kalemin bulunmamasıdır.
- Yukarıda açıklanan kalemler arasındaki değişimler neticesinde 31.12.2025 döneminde 952.371.655 TL olan Şirket'in aktif büyüklüğü, 30.06.2026 döneminde %6,4 artışla 1.013.204.124 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 31.12.2023 itibarıyla 470.149.361 TL olan toplam varlıkları, 31.12.2024 itibarıyla 760.247.427 TL'ye yükselerek %63,6 oranında artış kaydetmiş; 31.12.2025 itibarıyla 952.371.655 TL'ye ve 30.06.2026 itibarıyla ise 1.013.204.124 TL'ye ulaşmıştır. Bu büyümenin temel kaynağı, başta maddi duran varlıklar olmak üzere duran varlıklardaki artıştır.

Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 30.06.2026 itibarıyla, 31.12.2025 dönemine kıyasla %3,3 azalarak 252.440.980 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu dönemde ticari borçlar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa

ŞİRKETİN MÜHÜRÜ
MUTLAKA İMZA VE MÜHÜRLE
TUTULMALI
KURULUŞ BAŞKANLIĞI
31.12.2025
KURULUŞ BAŞKANLIĞI

MUZEY MEHMET BEĞERLER & Ş.
İsmail M. Beğrerler & Ş.
2. BÖLGE MÜHÜRÜ
İstanbul
KURULUŞ BAŞKANLIĞI
KURULUŞ BAŞKANLIĞI

vadeli yükümlülükler azalırken; diğer borçlar ile çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar artış göstermiştir.

Şirket'in 30.06.2025 dönemi itibarıyla ticari borçları 16.738.164 TL olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2025 dönemindeki 31.573.909 TL seviyesine kıyasla %47,0 oranında artış kaydetmiştir.

Diğer borçlar kalemi 31.12.2025 itibarıyla 180.113.189 TL iken 30.06.2026 itibarıyla 199.416.453 TL'ye yükselerek %10,7 oranında artış göstermiştir. İlgili taraflara olan kısa vadeli diğer borçlar ise 93.469.748 TL'den 79.327.843 TL'ye gerileyerek %15,1 oranında azalırken, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar 86.703.441 TL'den 120.088.610 TL'ye yükselmiştir.

30.06.2026 döneminde Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2025 dönemine kıyasla %48,3 oranında azalarak 16.310.613 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmalar her iki dönem itibarıyla da bulunmamakta olup, uzun vadeli yükümlülüklerdeki düşüşte çalışanlara sağlanan faydaların ilişkin uzun vadeli karşılıklar ile ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki azalış etkili olmuştur.

Şirket'in finansal borçlanmaları incelendiğinde, 31.12.2024 itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin 266.518 TL, uzun vadeli banka kredilerinin ise 676.118 TL olduğu; 31.12.2025 itibarıyla söz konusu borçlanmaların kapatıldığı görülmektedir. 30.06.2026 itibarıyla da kısa ve uzun vadeli finansal borçlanma bulunmamakta olup, Şirket'in finansal borçsuz konumu devam etmektedir.

Finansal Borçlar	31.12.2025 tarihine göre değişim		
	31.12.2024	31.12.2025	Değişim (%)
Bilanço Dönemi			
Banka kredileri	266.518	-	-100%
UV Borçlanmaların KV Kısımları	-	-	-
Toplam	266.518	-	-100%
Banka Kredileri			
Uzun Vadeli Banka Kredileri	676.118	-	-100%
Toplam	676.118	-	-100%

30.06.2026 tarihine göre değişim		
31.12.2025	30.06.2026	Değişim (%)
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Özkaynaklar

31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal tablolar bakımından, 30.06.2026 itibarıyla Şirket'in toplam özkaynakları 744.452.531 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2025 tarihinde 659.717.143 TL seviyesinde bulunan özkaynaklar dönem içinde yaklaşık %12,8 oranında artış göstermiştir.

Geçmiş yıllar zararları 31.12.2025 itibarıyla (82.711.067) TL olarak gerçekleşmiş olup bu kalemi 30.06.2026 itibarıyla (33.207.498) TL olarak kaydedilmiştir. Ödenmiş sermaye her iki dönem itibarıyla 112.400.000 TL, sermaye düzeltme farkları ise 375.607.577 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler 31.12.2025 itibarıyla 216.043.253 TL iken, 30.06.2026 itibarıyla 175.863.451 TL'ye gerileyerek yaklaşık %18,6 oranında azalış göstermiştir. Bu azalışta, yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıplarındaki gerileme etkili olmuştur.

30.06.2026 döneminde Şirket 113.385.261 TL dönem karı elde etmiş olup söz konusu dönem karı özkaynak toplamındaki artışa olumlu katkı sağlamıştır.

Bilanço Oran Analizleri

Şirket'in likidite oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Likidite Oranları	31.12.2024*	31.12.2024**	31.12.2025**	31.12.2025***	30.06.2026***
Cıvı Oran	0,77	0,47	0,57	0,57	6,30
Likidite Oran*	0,23	0,25	0,30	0,30	6,28

Likidite Oran = (Dönem Varlıkları - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler

KUZET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Etil. Dr. Arslan Çarşı Çarşısı
2. Kat Kat: 15
Kuzey Menkul Değerler
A.Ş. Sicil No: 271133-00000

(*) 31.12.2023 tarihli finansal veriler, TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal veriler, TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(***) 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal veriler, TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

Şirket, proje tahvil işleminin doğası gereği istenmiş gelirler (sipariş avansları) almakta, projenin kapsamına göre malzeme stoka almakta ve proje ilerleme hak edişlerine göre stoku eritmekte, sipariş avanslarını da gelirleştirmektedir. Ancak, bir yıl aşan projelerde yıl sonu bilançosunda söz konusu hesaplar bakiye verdiğinden özellikle kısa vadeli yükümlülüklerde bakiye yükselekmektedir. Bu yapısal nedenlerle Şirket'in cari oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,77, 0,47, 0,57 ve 0,50 olarak gerçekleşmiş; likidite oranı ise aynı dönemlerde sırasıyla 0,23, 0,25, 0,36 ve 0,28 düzeyinde gerçekleşmiştir. Söz konusu oranların 1'in altında seyretmesi, ağırlıklı olarak proje bazlı iş modelinin bilanço yapısı üzerindeki etkisinden kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları

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

Gelir Tablosu, TL	31.12.2023*	31.12.2024*	30.06.2025**	31.12.2025*	30.06.2026**
Hazinet	292.934.093	235.174.053	20.073.288	43.067.840	13.993.437
Satışların Maliyeti (-)	(290.580.425)	(238.646.750)	(18.737.936)	(43.108.712)	(17.216.713)
BRÜT KAR(ZARAR)	2.353.668	(3.472.697)	1.335.352	(40.872)	(3.218.281)
Gen. Yds. Giderleri (-)	(5.370.373)	(4.788.354)	(1.384.285)	(7.057.011)	(2.115.065)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.248.612)	(3.132.627)	(624.691)	(1.257.388)	(235.303)
Hesab. Faal. Dış. Gelirler	17.814.892	5.915.462	2.400.204	1.819.073	3.641.816
Hesab. Faal. Dış. Gid.(-)	(17.975.464)	(44.129.121)	(15.512.836)	(28.410.041)	(18.646.685)
ENAS FAALİYET KAR(ZARARI)	(9.425.889)	(49.617.842)	(13.785.955)	(34.946.239)	(20.573.518)
Yatırım Faal. Gelirler	6.184.593	-	-	-	-
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARİ	758.704	(49.617.842)	(13.785.955)	(34.946.239)	(20.573.518)
Finansman Gelirleri	2.044.431	13.174	-	-	-
Finansman Giderleri (-)	(40.620.749)	(12.679.710)	(287.002)	(430.313)	(6.296.734)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(371.964)	27.449.329	(2.120.572)	54.169.389	134.710.274
VERGİ ÖNCESİ KAR(ZARAR)	(38.389.598)	(34.826.059)	(16.193.530)	18.772.837	146.840.082
Vergi Gideri(Geliri)	44.246.833	(6.291.493)	-	(655.067)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	44.246.833	(6.291.493)	488.352	(655.067)	7.545.179
DÖNEM KAR(ZARARI)	5.857.255	(41.117.945)	(15.705.178)	18.117.770	113.385.261
Ann Ortaklık Payları	5.857.255	(41.117.945)	(15.705.178)	18.117.770	113.385.261
Pay Başına Kazanç	0,188	(1,224)	2,88	0,161	1,81

(*) Şirketin 31.12.2023 tarihli gelir tablosunu TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli gelir tablosunu TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(**) 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihli gelir tablosunu TL'nin 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

Karlılık Oranları	31.12.2023*	31.12.2024**	30.06.2025***	31.12.2025**	30.06.2026***
Brüt Kar Marjı	%0,10	-%1,48	%6,65	-%0,09	-%22,99
Enas Faaliyet Marjı	-%1,83	-	-%63,68	-	-%145,97
FAVÖK Marjı	-%6,56	-	-%52,49	-%81,14	-%31,40
Net Kar Marjı	%2,00	-%17,48	-%71,34	%42,07	%89,99
Özkaynak Karlılığı	%1,16	-%7,49	-%2,29	%3,23	%15,31

(*) 31.12.2023 tarihli finansal veriler, TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal veriler, TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(***) 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal veriler, TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

Satışlar ve Faaliyet Sonuçları:

SARAY MATRİKULİK KACITKIN
KURUMSAL İŞLER VE SATIŞLAR
62
T.C. EKİŞİTİM VE KÜLTÜR BAKANLIĞI
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

KUZUY MENDİLİ DEĞERLER A.Ş.
İSTANBUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
E-İmza: [İmza]
Alınış Tarihi: 30.06.2026

30.06.2026 itibarıyla Şirket'in hasılatı, 30.06.2025 dönemine kıyasla yaklaşık %30,3 oranında azalırken 20.073.288 TL'den 13.998.437 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu azalışın temel nedeni, dönem içerisinde yurt içi satış gelirlerinin gerilemesidir. Aynı dönemde satışların maliyeti 18.737.936 TL'den 17.216.718 TL'ye gerilemiş; satışların maliyetindeki azalışın hasılatındaki azalışın gerisinde kalması sonucunda, 30.06.2025 döneminde 1.335.352 TL olan brüt kâr, 30.06.2026 döneminde 3.218.281 TL brüt zarar dönüşmüştür.

30.06.2025 döneminde 13.785.955 TL olan esas faaliyet zararı, 30.06.2026 döneminde 20.573.518 TL'ye yükselmıştır. Esas faaliyet zararındaki artışta, 30.06.2025 döneminde 1.335.352 TL olan brüt kârın 30.06.2026 döneminde 3.218.281 TL brüt zarar dönüşmesi ile esas faaliyetlerden diğer giderlerin 15.312.536 TL'den 18.646.685 TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Buna karşılık, 30.06.2026 döneminde 134.710.374 TL net parasal pozisyon kazanca elde edilmesinin etkisiyle Şirket, 30.06.2025 dönemindeki 15.708.178 TL net dönem zararına karşılık 30.06.2026 döneminde 113.385.261 TL net dönem kârı elde etmiştir.

31.12.2025 itibarıyla Şirket'in hasılatı, 31.12.2024'e kıyasla yaklaşık %81,7 oranında azalarak 43.067.840 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılı itibarıyla hasılat 235.174.053 TL olarak gerçekleşmiş olup 2023 yılındaki 292.934.093 TL düzeyine kıyasla %19,7 oranında düşüş kaydetmiştir. Söz konusu gerileme, Şirket'in faaliyet hacmindeki daralma ile proje bazlı gelirlerin dönemsel dağılımındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

2023 yılında 292.934.093 TL olarak gerçekleşen satış gelirleri, 2024 yılında 235.174.053 TL'ye gerilemiş, 2025 yılında ise 43.067.840 TL'ye düşerek önemli ölçüde azalmıştır. Söz konusu düşüş, proje bazlı gelirlerin faturalandırma takvimindeki değişimler ile faaliyet hacmindeki daralmanın bir yansıması olarak değerlendirilmektedir.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 290.580.425 TL, 2024 yılında 238.646.750 TL ve 2025 yılında 43.108.712 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin hasılatı aşması nedeniyle Şirket, 2024 yılında 3.472.697 TL ve 2025 yılında 40.872 TL brüt zarar kaydetmiştir. 2023 yılında ise brüt kâr 2.353.668 TL olarak gerçekleşmiş olup brüt kâr marjı %0,80 düzeyinde kalmıştır. Brüt kâr marjı 2024 yılında -%1,48'e, 2025 yılında ise -%0,09'a gerilemiştir. Satışların maliyetinin hasılat büyümesinin üzerinde seyretmesi, brüt kârlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir.

Şirketin yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri, projelerin faturalandırma durumuna göre dönemden döneme değişiklik gösterebilmektedir. 2023 yılında hasılat 292.934.093 TL olarak gerçekleşmiş olup satışların maliyeti 290.580.425 TL ile hasılatı yakın seyretmiş ve brüt kâr marjı oldukça sınırlı kalmıştır. TL bazlı yurt içi işlerin faturalandırma miktarının dönem içinde belirleyici rol oynaması, hasılat kompozisyonuna etkilemiştir.

2023 yılında brüt kâr 2.353.668 TL olarak kaydedilirken brüt kâr marjı %0,80 düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin hasılatı oranla yüksek seyretmesi ve faaliyet giderlerinin etkisiyle esas faaliyet zararı 5.425.889 TL olarak gerçekleşmiş; esas faaliyet marjı -%1,85 olarak kaydedilmiştir.

Şirket'in brüt kârı 2024 yılında 3.472.697 TL brüt zarara dönüşmüş olup brüt kâr marjı -%1,48 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise brüt zarar 40.872 TL'ye gerilemiş ve brüt kâr marjı -%0,09 olarak kaydedilmiştir. Net kâr açısından değerlendirildiğinde, Şirket 2023 yılında 3.857.255 TL, 2025 yılında ise 18.117.770 TL dönem kârı elde etmiş; 2024 yılında ise 41.117.945 TL dönem zararı kaydetmiştir. Net kâr marjı sırasıyla %2,00, -%17,48 ve %42,07 olarak gerçekleşmiştir.

Hasılat (TL)	01.01.2026 - 30.06.2026***	01.01.2025 - 30.06.2025***	01.01.2025 - 31.12.2025**	01.01.2024 - 31.12.2024**	01.01.2023 - 31.12.2023*
Net Hasılat	13.998.437	20.073.288	43.067.840	235.174.053	292.934.093

SARAY İNŞAATÇILIK KATİPİ
MİTTAS
63

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul TTK Bulvarı No:10 Kat:10
2. Etage Kat:10 Kat:10
Madenköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271113 / 271113-0000

Satışların maliyeti (-)	(17.216.713)	(18.731.936)	(43.108.712)	(234.645.759)	(290.580.425)
Brüt Satış Karı	(5.218.221)	1.395.352	(40.872)	(3.472.697)	2.381.568

(*) 31.12.2021 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(***) 30.06.2025 ve 30.06.2024 tarihi finansal veriler, TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

30.06.2025 tarihine kıyasla, genel yönetim giderleri yaklaşık %52,8 artışla 30.06.2026 tarihinde 2.115.065 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde pazarlama satış ve dağıtım giderleri %62,3 azalışla 235.303 TL olarak kaydedilmiştir. Toplam faaliyet giderleri ise 30.06.2025 dönemindeki 2.008.976 TL düzeyinden 30.06.2026 döneminde 2.350.368 TL'ye yükselerek %17,0 oranında artış göstermiştir. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Faaliyet Giderleri	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Genel yönetim giderleri	(2.115.065)	(1.384.285)	(7.637.011)	(4.281.854)	(5.376.373)
Pazarlama giderleri	(235.303)	(624.691)	(1.257.388)	(3.131.633)	(2.243.612)
Toplam	(2.350.368)	(2.008.976)	(8.894.399)	(7.413.487)	(7.619.985)
Personel Giderleri	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Personel Giderleri	-	33.263	19.884	207.755	32.621
Değerden Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-	-	-	2.225	655.450
Kiralamalar Giderleri	125.368	212.430	592.700	493.225	-
Nasır ve Taahhüt Gideri	-	-	425.739	1.651.567	955.341
Bakım Onarım Gideri	-	-	176.236	244.214	-
Vergi Resim Harç	-	72	17.853	-	26.273
Amtortisman ve Tüketime Payları	-	249.954	-	3.208	481.970
Nasır Giderleri	-	131.462	-	65.661	40.912
Diğer	104.535	6.523	24.557	364.778	87.945
Toplam	235.303	624.691	1.257.388	3.131.633	2.243.612
Genel Yönetim Giderleri	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Personel Giderleri	-	312.740	-	-	1.410.155
Amtortisman ve Tüketime Payları	-	-	-	462.403	1.055.533
Misafirlik ve Danışmanlık Gideri	419.187	223.955	1.713.858	1.400.527	632.409
Bakım ve Komisyon Giderleri	-	-	333	49.750	-
Seyahat Giderleri	122.229	94.600	533.324	79.291	-
Diğer Giderler	718.128	230.160	1.266.154	1.618.710	493.621
Vergi Resim Harç	279.568	47.380	1.125.174	219.232	294.877
Değerden Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-	-	24.675	22.740	1.483.753
Araç Giderleri	314.548	330.510	464.833	374.835	-
Bakım Onarım Gideri	97.360	-	-	240.754	-
Bakım Onarım Gideri	805.643	125.310	306.348	270.054	-
Toplam	2.115.065	1.384.285	7.087.011	4.708.854	5.376.373

(*) 31.12.2023 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

(***) 30.06.2025 ve 30.06.2024 tarihi finansal veriler, TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

64

KUZET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Gökdeniz Bulvarı No: 2
34398 Beşiktaş / KASIMPAŞI
Aranış Y.O. 311 103 5000

30.06.2026 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler toplamı 3.641.816 TL olarak gerçekleşmiş olup bu tutarın 3.641.551 TL'si reeskont gelirlerinden ve 165 TL'si kambiyo kârlarından oluşmaktadır. 30.06.2025 döneminde esas faaliyetlerden diğer gelirler 2.400.204 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler ise 30.06.2025 dönemindeki 15.512.536 TL seviyesinden 30.06.2026 döneminde 18.646.685 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2026 döneminde söz konusu giderlerin 16.113.984 TL'lik kısmı kambiyo zararlarından oluşmaktadır. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Reeskont Pazar Gelirleri	3.641.851	-	-	-	942.288
Kur farkı gelirleri	165	-	317	345.591	-
Diğer Gelir ve Karlar	-	2.400.204	1.818.756	5.569.871	16.872.602
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.641.816	2.400.204	1.819.073	5.915.462	17.814.891
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Kur farkı giderleri	16.113.984	-	19.716.673	40.719.397	-
Diğer giderler	13.576	15.512.536	4.810.368	3.419.724	7.574.291
Reeskont Pazar Giderleri	45.958	-	-	-	1.126.384
Karşılık giderleri	-	-	3.883.600	-	9.274.739
Diğer Olmayan Gider ve Zatarlar	2.473.066	-	-	-	-
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	18.646.684	15.512.536	28.410.041	44.139.121	17.975.464

(*) 31.12.2023 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla aynı anda güncel göre değerlendirilmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihi finansal veriler, TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla aynı anda güncel göre değerlendirilmiştir.

(***) 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihi finansal veriler, TL'nin 30.06.2026 tarihi itibarıyla aynı anda güncel göre değerlendirilmiştir.

2025 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirler toplamı 1.819.073 TL olarak gerçekleşirken bu rakam 2024 yılında 5.915.462 TL, 2023 yılında ise 17.814.891 TL olarak kaydedilmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler toplamı ise 2025 yılında 28.410.041 TL, 2024 yılında 44.139.121 TL ve 2023 yılında 17.975.464 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında esas faaliyet giderlerinin gelirleri önemli ölçüde aşması, net esas faaliyet dengesinde negatif seyretmesine yol açmıştır. Bu olumsuz tablonun başlıca nedenleri şu şekilde sıralanabilir: Gider kalemlerinin büyük bölümünün oluşturan kur farkı giderleri 2025 yılında 19.716.673 TL olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılındaki 40.719.397 TL'lik seviyeye kıyasla belirgin bir gerileme kaydetmiş olmakla birlikte toplam giderler içindeki ağırlığını korumaya devam etmiştir. Diğer giderler kalemi 2025 yılında 4.810.368 TL olarak gerçekleştirilerek önceki yıla göre artış göstermiştir. Bunun yanı sıra, 2025 yılında 3.883.000 TL olarak kaydedilen karşılık giderleri de toplam gider yükünü artıran önemli bir unsur olmuştur.

30.06.2026 ve 30.06.2025 dönemlerinde yatırım faaliyetlerinden herhangi bir gelir kaydedilmemiştir. 2025 ve 2024 yıllarında da yatırım faaliyetlerinden gelir elde edilmemiş olup, 2023 yılında ise yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler 6.184.593 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Toplamı	-	-	-	-	6.184.593
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2023
TL	30.06.2026***	30.06.2025***	31.12.2025**	31.12.2024**	31.12.2023*
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler Toplamı	-	-	-	-	-

[Handwritten signature and stamp]

KUZEY BENDİK DÖŞENLERİKS.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
2. Kat Katiphanesi
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul

(*) 31.12.2023 tarihli finansal veriler, TL'ye 31.12.2024 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal veriler, TL'ye 31.12.2025 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

(***) 30.06.2022 ve 30.06.2024 tarihli finansal veriler, TL'ye 30.06.2025 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

30.06.2026 döneminde Şirket'in finansman giderleri 8.296.774 TL olarak gerçekleşmiş olup, 30.06.2025 döneminde finansman giderleri 287.002 TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemlerde Şirket'in herhangi bir finansman geliri bulunmamaktadır. 2025, 2024 ve 2023 yıllarında finansman giderleri sırasıyla 450.313 TL, 12.670.710 TL ve 40.620.749 TL olarak gerçekleşmiş finansman gelirleri ise 2025 yılında oluşmamışken, 2024 yılında 13.174 TL ve 2023 yılında 2.044.411 TL olarak kaydedilmiştir.

Finansman Gelirleri (TL)	01.01.2026 30.06.2024***	01.01.2025 30.06.2024***	01.01.2025 31.12.2025**	01.01.2024 31.12.2024**	01.01.2023 31.12.2023*
Finansman Gelirleri Toplamı	-	-	-	13.174	2.044.411
Finansman Giderleri (TL)	01.01.2026 30.06.2024***	01.01.2025 30.06.2024***	01.01.2025 31.12.2025**	01.01.2024 31.12.2024**	01.01.2023 31.12.2023*
Finansman Giderleri Toplamı	8.296.774	287.002	450.313	12.670.710	40.620.749

(*) 31.12.2023 tarihli finansal veriler, TL'ye 31.12.2024 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

(**) 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal veriler, TL'ye 31.12.2025 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

(***) 30.06.2025 ve 30.06.2026 tarihli finansal veriler, TL'ye 30.06.2026 tarihi itibarıyla satır altına girilme göre düzenlenmiştir.

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

Hesabat (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Satışlar İndirimi ve İskontolar (-)	(13.710.079)	-	-	-	-
Net Hesabat	292.934.093	235.174.053	43.067.840	20.073.288	13.998.437
Satışların maliyeti (-)	(296.580.425)	(238.040.730)	(43.108.712)	(18.737.936)	(17.216.718)
Brüt Satış Karı	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)	1.335.352	(3.218.281)

Şirketin satış gelirleri projelerin faturalandırma durumuna göre değişiklik gösterebilmektedir. Net hasılat 2023 yılında 292.934.093 TL'ken 2024 yılında 235.174.053 TL'ye gerilemiş, 2025 yılında ise 43.067.840 TL seviyesine düşmüştür. 2025 yılında hasılatın görülen bu belirgin azalmanın temel nedeni, projelerin faturalandırma takvimindeki değişimler ile dönem içinde tamamlanan ve fatura edilen iş hacminin önceki dönemlere kıyasla sınırlı kalmasıdır. 30.06.2026 döneminde net hasılat, 30.06.2025 dönemindeki 20.073.288 TL seviyesinden 13.998.437 TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde satışların maliyeti 18.737.936 TL'den 17.216.718 TL'ye gerilemiştir. Şirket, almış olduğu işleri projelerin ilerleme durumuna göre fatura etmekte olup ilerleyen dönemlerde mevcut backlog projelerinin faturalandırılmasıyla birlikte hasılatın yeniden artış eğilimine girmesi beklenmektedir.

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

Yurt dışı ve yurt içi piyasalarda oluşabilecek COVID-19 gibi salgın hastalıklar, ekonomik krizler, jeopolitik riskler Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerin finansal piyasalarında dalgalanmalar yaşanmasına, faaliyet gösterilen sektörlerdeki yatırımlarına ve dolayısıyla Şirket'in çözüm ve ürünlerine olan talebin azalmasına sebep olabilir. Örneğin, Çin'de Covid-19 ile ilgili katı kısıtlamaların 2022 yılının büyük bir bölümünde yürürlükte kalması nedeniyle sermaye üretimi baskı altında kalmıştır. Çin'de endüstriyel enerji verimliliği yatırımlarının yavaşlaması, %14 oranında azaldığı tahmin

BAKIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 34710000900000000001
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 34710000900000000001

KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 34710000900000000001
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 34710000900000000001

L. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
M. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (J+K+L)	-
N. Net Finansal Borçluluk (E+M)	0

(*) 30.06.2016 tarihli finansal veriler TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü karşısına göre düzenlenmiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İşletme sermayesi beyanı

İşbu izahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirketin işletme sermayesi değerleri, cari oran ve asit test (likidite) analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023**	31.12.2024**	31.12.2025**
Dönen Varlıklar (A)	85.488.899	87.290.682	125.902.897
Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)	110.684.898	184.965.989	221.745.058
Net İşletme Sermayesi (A-B)	-25.195.999	-97.675.307	-95.842.161
Cari Oran (A/B)	0,77	0,47	0,57
Likidite Oranı	0,23	0,25	0,36

* Cari Oran = (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler

** 31.12.2023 tarihli finansal veriler TL, 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü karşısına göre, 31.12.2025 ve 31.12.2025 tarihi finansal veriler TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü karşısına göre düzenlenmiştir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2025*	30.06.2026*
Dönen Varlıklar (A)	148.252.587	126.666.515
Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)	261.108.197	252.440.980
Net İşletme Sermayesi (A-B)	-112.855.610	-125.774.465
Cari Oran (A/B)	0,57	0,50
Likidite Oranı	0,36	0,28

** 31.12.2025 tarihli finansal veriler ve 30.06.2026 tarihli finansal veriler TL, 30. Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü karşısına göre düzenlenmiştir.

Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, ilgili tarihler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi tüm dönemlerde negatif değer almıştır.

Net işletme sermayesindeki değişim Şirket'in cari oranındaki gelişmeden de görülebilmektedir. 31.12.2024 döneminde 0,47 olan cari oran, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 0,57 seviyesine yükselmiş olmakla birlikte, söz konusu oran 1'in altında seyretmekte olup mevcut kısa vadeli yükümlülüklerin tutarını karşılamamaktadır. Ancak, işbu izahname tarihi itibarıyla peşin ödemeli enerji maliyetleri, döviz kurlarındaki sabitlik, enflasyon oranlarındaki artış ve asgari fiyatlara bağlı olarak gerçekleşen ücret artışları nedeniyle net işletme sermayesi ihtiyacı doğmuştur. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 0,25 olan likidite oranı, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 0,36 değerine yükselmiştir. Şirketin kredi bulma ve sermaye artırımını gibi kaynaklar temin etme yönünde sıkıntılar bulunmamakla birlikte, sektördeki talep daralması, döviz kurlarındaki sabitliğin, enflasyondaki artışın ve T.C. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılıkları yükseltmesine bağlı olarak kredi arızının azaltılmasının bir süre daha devam etmesi halinde, Şirket'in önümüzdeki dönemde işletme sermayesi ihtiyacının artması mümkündür.

Şirketin büyüyen üretim ve satış hacmi işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır. Hammadde (kağıt, karton, mürekkep ve baskı kimyasalları) alımlarının sipariş büyüklüğüne bağlı olarak öne çekilmesi, üretim süreçlerinin uzaması ve müşterilere tutarın vade koşulları nedeniyle dönem sonlarında ticari alacaklar, stoklar ve verilen avanslar kalemlerinde değişken bakiyeler oluşmaktadır. Müşterilerden

SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yapılan tahsilatlarda öngörülere göre olumsuz sapmalar yaşanması, tedarikçilere olan ödemelerin aynı ölçüde ötelenmesine her zaman imkân bulunmadığından, harcamaların finansmanında daha fazla dış kaynak ihtiyacını beraberinde getirmekte; bu durum da net işletme sermayesinde baskıya yol açmaktadır.

12.EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Yurt içi satışlar 30.06.2026 itibarıyla toplam brüt hasılatın yaklaşık % 100'ünü oluşturmaktadır.

Hasılat (TL)	01.01.2026 / 30.06.2026
Yerel satışlar	13.998.437
Yabancı satışlar	-
Dış satışlar	-
Toplam Brüt Hasılat	13.998.437

2026 yılında maliyetlerde belirgin artış gözlenmekle birlikte, brüt kâr marjı 30.06.2026 döneminde yaklaşık -%23 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artış, özellikle işçilik, enerji ve hammadde (kâğıt, mürekkep, baskı kimyasalları) fiyatlarındaki artışlar ile enflasyon ve kur etkisinin üretim maliyetlerine yansımalarından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, uzun vadeli müşteri sözleşmelerinde uygulanan fiyat güncelleme mekanizmaları sayesinde maliyet artışları kısmen dengelenmiştir.

	01.01.2026
	30.06.2026 (Sonraki Dönemden Geçmiş)
Hasılat	13.998.437
Satışların Maliyeti (-)	(17.216.718)

2025 yılında özellikle ambalaj baskısı, etiket üretimi ve kurumsal baskı hizmetleri hasılat büyümesini destekleyen ana faaliyet alanları olmuştur. Ambalaj baskısı siparişlerinin ölçeğinin artması ve devam eden uzun vadeli müşteri sözleşmelerinin süresi satış hacmini yükseltirken; etiket ve özel baskı ürünlerinde artan pazar talebi bu segmentin cirodaki payını yukarı taşımıştır. Kurumsal baskı hizmetleri ise hem yurt içi müşteriler hem de ihracat siparişleri sayesinde hasılatı olumlu katkıda bulunmuştur. Enerji maliyetlerindeki dalgalanmalar ve hammadde fiyatlarındaki baskılar nedeniyle kârlılık tarafındaki katkı sınırlı kalmıştır.

2025 yıl sonu itibarıyla 53.167.973 TL seviyesinde olan stoklar, 30.06.2026 itibarıyla 54.995.025 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece stoklarla %3,43 oranında artış meydana gelmiştir.

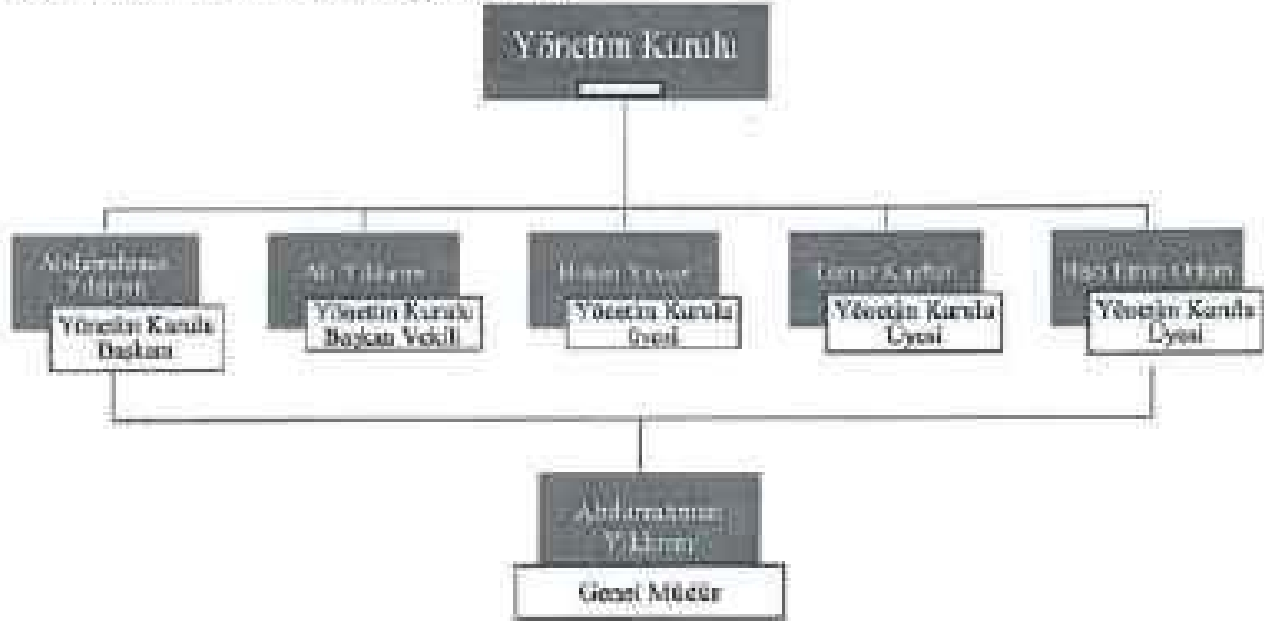
İlk madde ve malzeme stokları 14.636.142 TL'den 18.026.645 TL'ye yükselmiş olup, özellikle kâğıt, karton ve baskı kimyasalları gibi temel hammaddelerin fiyat ve tedarik süreçlerindeki artışlar bu kalemlerde yükseliş yaratmıştır. Yarı mamul stokları, devam eden üretim süreçlerinin hızlanması ve dönem içinde tamamlanan siparişler nedeniyle artarak 4.705.459 TL'den 8.103.153 TL'ye yükselmiştir. Mamuller ise büyük ölçüde sevkiyatların yılın ikinci yarısında yoğunlaşmasıyla 11.096.554 TL'den 7.664.863 TL seviyesine gerilemiştir.

Ticari mallarda 2024 yılındaki 21.049.755 TL seviyesi 2025 yılında da aynı düzeyde seyretmiş olup bu kalemlerdeki istikrar, Şirket'in ticari mal alım politikasındaki tutarlılığı yansıtmaktadır.

Stoklar	30.06.2026	31.12.2025
İlk Madde Malzeme	18.026.645	14.636.142
Yarı Mamül	8.103.153	4.705.459
Mamuller	7.803.183	9.025.493
Ticari Mallar	21.049.755	24.786.408
Diğer Stoklar	12.288	14.409

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Abderrahman Yıldırım	Yönetim Kurulu Başkanı	Balıklisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 30.07.2029 tarihine kadar	-	-
Ali Yıldırım	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Balıklisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 30.07.2029 tarihine kadar	10.142.616	9,92
Hakan Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 30.07.2029 tarihine kadar	-	-
Temur Kaykan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 30.07.2029 tarihine kadar	-	-
Hasan Emin Orhan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 30.07.2029 tarihine kadar	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi

SARAY MÜHÜRÜ
KURULUŞ
Gözetim ve Denetim
Kuruluşu
71

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş M.M. Dr. Arslan B. Özdemir
2. İhtis. No: 10.000.000
Yatırım Menkul Değerler
A.Ş. Sicil No: 2711123310000

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Abdurrahman Yıldırım	Genel Müdür	Balçıkışar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Genel Müdür	Süresiz	-	-

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

Ali Yıldırım ve Abdurrahman Yıldırım arasında baba oğul bağı bulunmaktadır. Bunun dışında mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbiriyle akrabalık ilişkileri bulunmamaktadır.

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

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri aşağıda verilmektedir:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Abdurrahman Yıldırım
Yönetim Kurulu Başkanı

İş insanı ve yatırımcı kimliğiyle faaliyet göstermektedir. San-el Mühendislik Elektrik Tesisat San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde 06.07.2023 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmekte olup Saray Matbaacılık Kağıtçılık ve Kartasiyecilik Tic. ve San. A.Ş. bünyesinde ise 08.07.2023 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Hakan Yavuz

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

05/09/1975 Kütahya doğumludur. Muhasebe bilimi mezunu olup kariyer hayatı boyunca çeşitli şirketlerde muhasebe ve yönetici olarak çalışmıştır. 2004-2009 yıllarında ticaretle uğraşmış 2009 yılından bu yana Şirketlerde idareci olarak çalışmaktadır.

Ali Yıldırım

Yönetim Kurulu Üyesi

İş insanı ve yatırımcıdır. Saray Matbaacılık Kağıtçılık ve Kartasiyecilik Tic. Ve San. A.Ş. şirketinde 30.07.2026 tarihinden bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Temur Kayhan

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Finansal hizmetler sektöründe kurumsal finans ve varlık yönetimi alanlarında geniş deneyime sahip bir finans profesyonelidir. Döviz opsiyonları, hazine, finansal piyasalar ve finansal modelleme konularında uzmanlaşmıştır. Yeditepe Üniversitesi'nden Kuratif Finans alanında doktora derecesine sahiptir.

Hacı Emin Orhan

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KARTASİYECİLİK VE SAN. A.Ş.**
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK VE SAN. A.Ş.
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK VE SAN. A.Ş.
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK VE SAN. A.Ş.

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuzay Menkul Değerler A.Ş.
Kuzay Menkul Değerler A.Ş.
Kuzay Menkul Değerler A.Ş.
Kuzay Menkul Değerler A.Ş.

1987 yılında İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinden mezun olmuştur. Çeşitli firmalarda üst düzey yöneticilikler yapmıştır. Saray Matbaacılık Kağıtçılık ve Kartasiyecilik Tic. ve San. A.Ş. şirketinde 30.07.2026 tarihinden bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Abderrahman Yıldırım

Genel Müdür

İş insanı ve yatırımcıdır. San-el Mühendislik Elektrik Taahhüt San. Ve Tic. A.Ş. şirketinde 06.07.2023 tarihinden bu yana Yönetim Kurulu Başkanı olarak ve Saray Matbaacılık Kağıtçılık ve Kartasiyecilik Tic. Ve San. A.Ş. şirketinde 08.07.2025 tarihinden bu yana Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Bedeli	Yüzde	
Abderrahman Yıldırım	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Ediyor
	San-el Mühendislik Elektrik Taahhüt San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Ediyor
Ali Yıldırım	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.142.616	900	Devam Ediyor
Hakan Yavuz	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Tamur Kayhan	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Hacı Emin Orlan	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KARTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 34010100000000000000
Yönetim Kurulu Başkanı
Abderrahman Yıldırım

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Yılı: 2007
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı
Yönetim Kurulu Başkanı
Hacı Emin Orlan
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 34010100000000000000

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Bölge	Yrde	
Abdurrahman Yıldırım	Sarıy Mühendislik Kağıtçılık Kurumculuk Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	-	-	Devam Ediyor
	San-ei Mühendislik Elektrik Tcrt San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	-	-	Devam Ediyor

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

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu yeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerinden veya meslek kuruluşlarından kanunıa duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

SARAY MÜHENDİSLİK KAĞITÇILIK
KURUMCULUK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SARAY MÜHENDİSLİK KAĞITÇILIK
KURUMCULUK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SARAY MÜHENDİSLİK KAĞITÇILIK
KURUMCULUK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

KUZEX MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul İti. Os. Kurumculuk ve Yatırım A.Ş.
Etiler Plaza Kat: 10
Krky Mühendislik
Ankara 0312 281 133 0588

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket üni düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatler Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmakta olup, işbu İzahname'de yer verilen dönemler itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri ile Ort yönetime sağlanan brüt ücret ve benzeri menfaatler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

TL	31.12.2025	30.06.2026
TOPLAM ÖDENEN	1.560.330,00	990.900,00

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

İş Kanunu'na göre Şirket, bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebebiyet olarak işine son verilen, askere çağırılan, ölen veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58, erkekler için 60) personeline kadem tazminatı ödemek ile yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31.12.2025 ve sonrası için kadem tamam olarak belirlenen her hizmet yılı için en fazla 64.948,77 TL (31.12.2024: 41.828,42 TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kadem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının emekliliğinden doğacak gelecekteki olanı yükümlülüğüdür, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tutarını için aktör değerleme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aktör varsayımları ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

Kadem tazminatı karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
1 Ocak itibarıyla karşılık	8.269.606	11.691.595	22.897.322
Hizmet maliyeti	2.701.386	826.162	1.617.991
Faiz maliyeti	150.899	339.137	664.181
Nakit ödenen	—	(200.00)	—
Aktüeryal kayıp	(4.236.611)	(3.041.151)	(11.034.614)
Enflasyon Farkı	(1.467.960)	(1.346.128)	(2.453.285)
Dönem Sonu Bakiyesi	5.417.320	8.269.606	11.691.595

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
------------	--------	--------------

İBRAHİM KUTLU
Yönetim Kurulu Başkanı
31.12.2025
31.12.2026

GÜZELYEMİN DİĞERLER K.Ş.
İzmir'de, OLAĞAN KURULUŞ G.Ş.
31.12.2025
31.12.2026

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Temur Kayhan	Bağımsız YK Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Özgür Karadağ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi; şirkette varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınması, uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Hacı Emin Orhan	Bağımsız YK Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Temur Kayhan	Bağımsız YK Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Hakan Yavuz	YK Üyesi

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

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde 23 Ocak 2020 tarih ve 4/109 sayılı Kurul kararı uyarınca, kurumsal yönetim ilkelerine göre Üçüncü Grup Şirketler arasında yer alan Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda gerekli dikkat ve özeni göstermektedir. Bu bağlamda, Esas Sözleşme değişikliklerini, Yönetim Kurulu yapılımasını ve Komitelerin oluşturulmasını gerçekleştiren Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine uymayı ve gelişen koşullara bağlı olarak uyum sağlanacak konularda iyileştirme ve düzenlemeler yapmak suretiyle çalışmalarını sürdürmektedir.

Zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu sağlayan, zorunlu olmayan İlkelerin ise bir bölümünü yerine getiren Şirket, 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (KYUR) ile Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)'nu hazırlayarak finansal raporları ile birlikte kamuya açıklamıştır. Söz konusu Raporlara Şirketin internet sitesi (<https://sanyasymotbisa.com.tr/>) ile en güncel Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'na KAP'tan (<https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1565325>) ulaşılabilir.

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

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, pay sahiplerimizin haklarının kullanılmasında konusunda faaliyet gösteren, Şirket Yönetim Kuruluna raporlama yapan ve Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki ilişkileri sağlayan birim olup, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11.inci maddesi uyarınca başlıca görevleri şunlardır:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Geçmiş yıllarda yapılmış olan sermaye artırımı ve kar payı ödemeleri ile ilgili işlemlerin yerine getirilmesi.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların yer aldığı pay defterinin düzenli, güvenli ve güncel olarak tutulması.
- Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ilgili yetkililerle görüşerek yanıtlamak.
- SPK'nın 11-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği hükümleri dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP'a girmek, gerektiğinde BIST ve SPK'ya bildirmek.

SANYAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 277100
Mersis No: 34710000000000000000
KURUMSAL YÖNETİM BİRİMİ
Yatırımcı İlişkileri
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 277100
Mersis No: 34710000000000000000
KURUMSAL YÖNETİM BİRİMİ

KURUMSAL YÖNETİM BİRİMİ
İstanbul, Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 277100
Mersis No: 34710000000000000000

17.2.3. Personelin ihraççısı fon sağlanmasını mümkün olan her türlü araçla hakkında bilgi:
Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayesinin ve oy haklarının %5 ve daha fazlasının sahip ortakları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
	Sermaye Payı/Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 30/07/2026		İzahname Tarihli İtibarıyla	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Sabancı Yatırım Holding Anonim Şirketi	12.093.293,92	10,76	12.093.293,92	10,76
Ali Yıldırım	10.142.616	9,02	10.142.616	9,02
Diğer	90.164.090,08	80,22	90.164.090,08	80,22
TOPLAM	112.400.000	100	112.400.000	100

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında oyda imtiyaz bulunmakta olup A Grubu nama yazılı pay sahipleri, yönetim kurulu üyelerinin seçimi hariç olmak üzere Genel Kurul toplantılarında her bir pay için 15 (onbeş) oy hakkına sahiptirken B Grubu hamiline yazılı pay sahipleri her bir pay için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Bu itibarla, ortakların sermayedeki payı ile sahip oldukları oy hakları A Grubu pay sahipleri bakımından örtüşmektedir.

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

Şirket'in A Grubu nama yazılı pay sahipleri, yönetim kurulu üyelerinin seçimi hariç olmak üzere Genel Kurul toplantılarında her bir pay için 15 (onbeş) oy hakkına sahip olup bu durum A Grubu pay sahiplerine B Grubu pay sahiplerine kıyasla imtiyazlı oy hakkı tanımaktadır. B Grubu hamiline yazılı pay sahipleri ise her bir pay için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi

Şirket'in 112.400.000-TL olan çıkarılmış sermayesi, A Grubu nama yazılı paylar ve B Grubu hamiline yazılı paylar olmak üzere iki pay grubundan oluşmakta olup her bir payın nominal değeri 1 (bir) TL'dir. Paylara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda verilmektedir.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oyda imtiyaz (Yönetim kurulu üyelerinin seçimi hariç her pay için)	1	9.213.114,75	8,20

Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Yıldırım
İmza ve Mühür
Tarih: 30/07/2026

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Dr. İhsan Bülent Caddesi No: 10
Kat: 10. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271142
Vergi No: 311 123 456

		15 oy); yönetim kurulu üye aday gösterme imtiyazı			
B	Hamiline	Yok	1	103.186.885,25	91,80

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

Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi, ihraççının yönetim hakimiyetine sahip ortağı olup söz konusu ortağın sermaye payı 12.093.293,92 TL, sermayedeki doğrudan pay oranı %10,76 ve sahip olduğu oy hakkı oranı %58,45'tir. Yönetim hakimiyetinin kaynağı, A Grubu nama yazılı paylara tanınan imtiyaz haklarıdır; şöyle ki A Grubu pay sahipleri, yönetim kurulu üyelerinin seçimi hariç olmak üzere Genel Kurul toplantılarında her bir pay için 15 (onbeş) oy hakkına sahip olup bunun yanı sıra Şirket esas sözleşmesinin 7nci maddesi uyarınca yönetim kurulunun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi, sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup bu husus A Grubu pay sahiplerine yönetim kurulu üye aday gösterme imtiyazı tanınmaktadır. Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek amacıyla Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin mevzuat hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine dair düzenlemeleri uygulanmaktadır.

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

Yoktur.

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

Salacak Yatırım Holding A.Ş. pay sahipleri Ramaz Yıldırım ve Sena Yıldırım ile Ali Yıldırım arasında akrabalık ilişkisi bulunmaktadır. Bunun dışında %5 ve üzerinde pay sahibi olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri bulunmamaktadır.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

İhraççı'nın, dönem sonları itibarıyla ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alımları (vade farkları dahil):

Yoktur.

Grup'un, dönem sonları itibarıyla ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ödediği ve aldığı faiz, kira ve diğer gelir/giderler:

Yoktur.

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

Yoktur.

SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Cad. Dr. Akın Akınçılar A.Ş. Cd.
2. KAT NİSİSİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Yolu No: 1
Nispetiye Mah. Nispetiye Yolu No: 1
Nispetiye Mah. Nispetiye Yolu No: 1

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in 112.400.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin her biri 1 (bir) TL nominal değerde 112.400.000 adet paydan oluşmaktadır. Çıkarılmış 112.400.000-TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

Şirket Esas Sözleşmesinin 6'nı maddesinde belirtildiği üzere, kayıtlı sermaye tavanı 560.000.000 TL'dir.

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

Şirket'in işbu izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla aynı sermaye ödemesi bulunmamaktadır. İlgili dönemdeki fiili dolaşımdaki pay sayısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmekte olup, bu bilgiler KAP'ın internet adresinden temin edilmiştir.

Pay Sayısı/Dönem	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Toplam pay sayısı	36.600.000	36.600.000	112.400.000	112.400.000
Fiili dolaşımdaki pay sayısı:				
-Dönem Başı	18.116.810,99	27.580.238,95	33.311.174,44	99.731.921,82
-Dönem Sonu	27.580.238,95	33.311.174,44	99.731.921,82	100.097.348,55
Fiili dolaşımdaki pay oranı:				
-Dönem Başı	49,5%	75,36%	91,01%	88,73%
-Dönem Sonu	75,36%	91,01%	88,73%	89,05 %

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İşlem	Yetkili Organ Kararı ve Tarih	TTSK Tarih ve Sayısı	Eski Sermaye	Yeni Sermaye	Açıklama Kaynağı
-------	-------------------------------	----------------------	--------------	--------------	------------------

SARAY MATRAK İÇİŞİLERİ KATİPİ
KURUMSAL İKTİSADİ VE SİYASİ
İKTİSADİ VE SİYASİ İKTİSADİ
İKTİSADİ VE SİYASİ İKTİSADİ
İKTİSADİ VE SİYASİ İKTİSADİ
İKTİSADİ VE SİYASİ İKTİSADİ

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Kuvayi Milliye Bulvarı No:10
2. Kat Kat:10 Kat:10
Kat:10 Kat:10 Kat:10
Kat:10 Kat:10 Kat:10

Sermaye Artırımı	YK Kararı: 14.03.2025 Tescil: 23.09.2025	Tarih: 23.8 9.2025 Sayı: 11421	36.600.000 TL	112.400.000 TL	Amtirilan sermaye tutari olan 75.800.000 TL tutarindaki sermayenin tamamı iç kaynaklardan karplanmıştır.
------------------	---	---	------------------	-------------------	--

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dñnemleri itibariyle başkaca sermaye artırımı ve sermaye azaltımı, yarımlan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değışikliğe yol açan diğer işlemler bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Şirket'in payları BİAŞ Pay Piyasası Alt Pazar'da işlem görmekte olup, 112.400.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin %89,02'sini temsil eden 100.059.791 TL nominal değerli payları izahname tarihi itibariyle "SAMAT" koduyla fiili doluşunda bulunmaktadır. İşbu izahname kapsamında ihraç ve halka arz edilecek paylar da, BİAŞ Kotasyon Yönergesi hükümleri uyarınca, satış işlemlerinin tamamlanmasını takiben başkaca bir işleme gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınarak Alt Pazar'da işlem görecektir.

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

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in esas sözleşmesinin tam metni KAP'ın <https://kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozen/4028e4a1415f4d9b01415f4e1b002f0e> sayfası ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinin <https://sagunmatbaa.com.tr/esas-sozlesme/> adresinde yer almaktadır.

Şirket'in Genel Kurul iç Yönergesi son olarak 05.04.2013 tarihinde tescil edilerek 09.04.2013 tarihli ve 8296 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

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

Şirket'in faaliyet konusu, Esas Sözleşmesinin "Makası ve Konusu" başlıklı 3'üncü maddesinde düzenlenmiş olup, aşağıdaki şekildedir:

A Grubu: Matbaacılık, Kağıtçılık ve Kütasiyecilik Sanayi

1. Her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak,
2. Her türlü davetiye kartvizit takvim imalatını, ihaleli, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
3. Her türlü ilan reklam ve başka işlemlerini yapmak,
4. Her türlü kütasiye, fotoğraf albümü, kitap, dergi ve gazete imalatı, ihaleli, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
5. Her türlü cilt işi yapmak.

SARAY MATBAACILIK KAPITUM
KURUMSAL İNTERNET SİTESİ
82

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzaleke No: Dr. Adnan Saygun 12. Cad.
2. Kat, Nispetiye, Beşiktaş
İstanbul / T.C.
Bilgiye Yönlü TTT 125 0000

6. Her çeşit lastik damga mübter ve kaşe imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
7. Ofset matbaacılık, renkli ve siyah beyaz film çekimleri, renk separasyon, kalıp montajı ve her nevi bakım işleri yapmak,
8. Öğretim ve teknik kartasiye malzemeleri, okul kitap ve araçları, ders malzemeleri ve araçların imali, ithali, ihracı ve pazarlamasını yapmak,
9. Her türlü kağıt, kartasiye, mürekkep matbaa dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, bunların ithali ihracı ve pazarlamasını yapmak,
10. Her türlü neşriyat için nüsha, dizgi, pikaj, kılış ve benzeri tesisler basmak, kurmak, kiraya vermek ve çalıştırmak.

B Grubu: Diğerleri

1. İşletmelerde çalışan personele verilen yemek diğer yiyecek maddeleri üretmek hazırlamak ve bunun için gerekli mutfak ve yemek üretimi temel yiyecek maddelerini almak dağıtmak ve servis hizmetlerini yerine getirmek ve bu hizmetlerin gerçekleştirilmesi için gerekli dağıtım teşkilatı kurmak,
2. Yemek üretiminde gerekli olan malzemeleri yurtiçi ve yurt dışı pazarlarında sağlamak ve temin etmek ayrıca gerekli olan bununla ilgili gerekli olan alet cihaz ve demirbaşların ithal etmek veya yurt içinde almasını satımını yapmak.

Yukarıda belirtilen işlerin yürürlükteki ve yürürlüğe girecek mevzuat hükümleri çerçevesinde hukuka uygun olarak gerçekleştirebilmesi için şirket:

a. Şirket faaliyetleri ile ilgili olan ve bu faaliyetler için faydalı bulunan ticari haklarını ve benzerlerini elameti firikalara lisans ve imtiyazları resim ve modelleri iktisap eder, kullanır alır veya satar kimler kısmen veya tamamen devreder kiraya verir. Mevzuat hükümleri çerçevesinde bu konularla ilgili yerli ve yabancı kişi ve kuruluşlarla işbirliği yapabilir.

b. Yurt içinde ve dışında faaliyet gösteren gerçek merkezden veya yerinden yönetimin esaslarına göre kurulmuş kamu tüzel kişileri ile özel hukuk gerçek ve tüzel kişileri ile şirket faaliyetlerinin gerektirdiği ölçüde her sınıfta alını satım kira istisna komisyon vekâlet hizmet kefiyet mağavirlik buyruk mülhessellik acentelik distribütörlük müteahhütlik transit ticaret yapabilir ve hukuka uygun her türlü sözleşmeleri akdedebilir. İp ve dış teknik yardım know-how anlaşmaları yapabilir patent ihtira berruati gibi sinai haklar kazanabilir kiraya verebilir kiralayabilir ipotek veya rehin alabilir veya yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla rehin ve ipotek verebilir satın alıp satabilir devredebilir.

c. Satış mağazası merkez teğbir yerleri emtia depolama ve dağıtım tesisleri satın alabilir kiralayabilir kiraya verebilir inşa ettirebilir kısmen veya tamamen satın devredebilir başka kişi ve kuruluşlara yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla rehin ve ipotek verebilir.

d. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; Tapu kütüğüne gayrimenkul olarak yazılan hakları kat mülkiyeti kütüğüne yazılı gayrimenkullerin mülkiyet haklarını gayrimenkuller üzerinde inşaat kaynak intifa sükna ve diğer itifak hakları gayrimenkul mükellefiyeti menkul mükellefiyeti gayrimenkuller üzerinde ipotek dahil rehin hakları ve diğer aynı hakları gayrimenkul satış vadi dahil bütün şahsi hakları kazanabilir, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirlenen esaslara uymak kaydıyla rehin ve ipotek alabilir verebilir. Bu aynı ve şahsi hakları devir ve ferag edebilir başkalarına tanıyabilir sona erdirebilir tescil gerh ve taksit ettirebilir. Şirket leh ve aleyhinde bütün bu işlemleri aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla yapabilir.

e. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; Her türlü menkul ve gayrimenkul malları (yat ve

SARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GİRİTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274944
MERSİ: 08100000274944000000
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

MUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTİMLER, DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274944
MERSİ: 08100000274944000000
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Kurulu tarafından borçlanma aracı kapsamında olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine sahiptir."

"TEMSİL

Madde 8-

Şirketin dışarıya karşı temsil ve ilzama yönetim kurulu na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirketin umumi adına konmuş ve Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasına taşınması gereklidir.

Yönetim Kurulu alacağı karar üzerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 370'nci maddesine göre Şirketi temsil yetkisini tamamını veya bir kısmını tek linza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla unvanlıya (veya veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Türk Ticaret Kanunu'nun 371, 374 ve 375'inci maddeleri hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bu kişilerin ne şekilde imza edebileceklerini tespit ederek ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan eder. Söz konusu tescil ve ilan yapılmadıkça temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezî veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu üyelerine genel kurul kararı ile belirlenmiş olmak şartıyla ücret, ikramiye ve prim ödenebilir.

Bunun yanında, Şirket Esas Sözleşmesinin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 21'inci maddesinde, SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulacağı, zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararlarının geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılacağı, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulacağı ifade edilmiştir.

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

Şirket'in A Grubu nama yazılı payları ve B Grubu hamiline yazılı payları olmak üzere iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu pay sahipleri, Genel Kurul toplantılarında yönetim kurulu seçimi hariç her pay için 15 (onbeş) oy hakkına sahip olup yönetim kurulu seçiminde her pay için 1 (bir) oy kullanırlar. B Grubu pay sahipleri ise her pay için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Bunun yanı sıra, Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi, sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup bu husus A Grubu pay sahiplerine yönetim kurulu üye aday gösterme imtiyazı tanımaktadır.

A Grubu nama yazılı payların devri kısıtlıdır; borsada işlem görmeyen A Grubu payını devretmek isteyen pay sahibi öncelikle Yönetim Kurulu'na başvurmak ve devre konu payı başvuru imndaki gerçek değeriyle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif etmek zorundadır; bir ay içinde talep çıkarmaması halinde pay devredilebilir. B Grubu hamiline yazılı paylar ise Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Şirket Esas Sözleşmesinin 10'uncu maddesinde Genel Kurul toplantılarının yapılması ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslara yer verilmiş olup, söz konusu Esas Sözleşme maddeleri aşağıda verilmektedir.

"GENEL KURUL:

Madde 10-

a) **Toplantı ve Çağrı Şekli:** Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Genel kurul olağan ve olağanüstü toplantıya çağırma yetkisi yönetim kuruluna aittir. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerle yani ara, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanır. Genel Kurula davet ve ilanı ilişkin bildirimler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'na göre yapılır.

b) **Toplantı Vakti:** Olağan Genel Kurul şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve seride en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c) **Müzakerelerin Yapılması:** Genel kurul toplantılarını yönetim kurulu başkan başkanlık eder. Onun yokluğunda bu görevi yönetim kurulu başkan vekili yapar. Başkan vekili de yoksa genel kurul toplantı başkanını seçer. Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantılarında bulunması şarttır. Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 409 ve 413'üncü maddeleri çerçevesinde belirlenen gündem müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

d) **Oy Hakkı ve Vekil Tayini:** Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için yönetim kurulu seçimi hariç 12 (onbuç), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten layin edebilecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller aylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu ayları da kullanmaya yetkilidir. Vekaletmenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaletin oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

e) **Genel Kurul Toplantı ve Karar Nisabı:** Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda, sırasıyla Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde yer alan hükümler ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

f) **Toplantı Yeri:** Olağan ve olağanüstü Genel Kurullar Şirketin merkez adresinde veya Yönetim Kurulu'nun önerdiği ve toplantıya ait davette belirtilecek (merkezin bulunduğu ilde) başka bir adreste de yapılabilir.

g) **Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklanmalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına ilişkin tanınacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır."

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelenmeye, engellenmeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

SARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İHRACAT VE YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01.01.2023- 31.12.2023	Solo	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Fahri Hikmet Köker	Olumlu
01.01.2024- 31.12.2024	Solo	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yusuf Çakan	Olumlu
01.01.2025- 31.12.2025	Solo	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yusuf Çakan	Olumlu
01.01.2026- 30.06.2026	Solo	Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Mustafa Oran Müşahoglu	Olumlu

Denetim Görüşleri

31.12.2023 tarihli görüş

1. Görüş

Saray Matbaacılık Kağıtsızlık Kurasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2023 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etice ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kriterlerinin, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

SARAY MATBAACILIK KURATİYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU
31.12.2023

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağımsız Denetim ve Yönetim
Danışmanlığı A.Ş.
Oran
0212 333 0000

31.12.2024 tarihli görüŖ

1. GörüŖ

Saray Muhaseelik Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ŗ. ("Ŗirket")'nin 31.12.2024 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu ve diğeri kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değıŖim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetini de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarına denetlenmiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilıkteki finansal tablolar, Ŗirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla finansal durumu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKG") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KKG tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Ŗirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki diğer ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüze ilişkin olarak yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31.12.2025 tarihli görüŖ

1. GörüŖ

Saray Muhaseelik Kağıtçılık Kartasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ŗ. ("Ŗirket")'nin 31.12.2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu ve diğeri kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değıŖim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetini de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarına denetlenmiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilıkteki finansal tablolar, Ŗirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla finansal durumu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKG") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KKG tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Ŗirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki diğer ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine

SARAY MURASELİK KAGITÇILIK KARTASİYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ A.Ŗ.
MURASELİK KAGITÇILIK KARTASİYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ A.Ŗ.
MURASELİK KAGITÇILIK KARTASİYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ A.Ŗ.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
İHHM AN. DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
E. İHHM MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
E. İHHM MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
E. İHHM MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.
E. İHHM MENKUL DEĞERLER A.Ŗ.

gösterilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşumuna için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

30.06.2026 tarihli görüş

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetimimiz, başta finansa ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorulmalarına ile analitik prosedürler ve diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşmaktadır. Ara dönem özet finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı, Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde darıdır. Bu nedenle, bir bağımsız denetim görüşü bildirilmemektedir.

Sonuç

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasıyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2026 tarihli özet finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait özet kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özet özkaynak değişim tablosu, özet nakit akış tablosu ve diğer açıklayıcı dipnotların oluşan ara dönem özet finansal bilgiler sınırlı denetime tabi tutulmuştur.

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanıtlanamaz. Bu nedenle, sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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

Şirket'in son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, finansal durumunu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

22.4. Proforma finansal bilgileri

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu

Yoktur.

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

Şirket'in kar dağıtımına ilişkin Esas Sözleşme maddesi aşağıda verilmektedir:

"KARIN TESPİTİ, DAĞITIMI VE YEDEK AKÇELER

Madde 14.

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödemenin veya ayrılması zorunda olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödemesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmişi yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtır:

Genel Kanuni Yedek Akçe

SARAY MATBAACILIK KARTASIYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Bağımsız Denetim ve Yeminli
Muhasebeciler Kurumları
Akkadim Sok. No: 10 Kat: 3
34398 Beşiktaş / İstanbul

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519'ncü maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşmaya kadar %65 genel kumari yedek akçe ayrılır. Birinci Kar Payı

by Katardan, varsa yıl içinde yapılan bazı tutarların ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak genel kurul tarafından belirlenen oran ve miktarda birinci kar payı dağıtılır.

e) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, her payıyı, hissesi yönetin karudu aveleri haric yonatin karudu ihlali ile Sirket yuzumlarına, cepisi amaclarla kurulmus vakıflara ve benzer nitelikteki kisi ve kurumlara dagitilmasına karar verme haklarına sahiptir.

Mount Kailash

c) Dönem Net Karından, (a), (b) ve (c) bendlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan bakiyeyi Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci har payı olarak dağıtmaya, veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'nci maddesi uyarınca kendiliğinden ile ayırdığı yedek alacak olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kurul Yedek Akçe:

di) Pay sahipleriyle kara tıptak eden diğer kişilere dağıtılması kararlaştırılmay olan kısımdan % 5 oranında kar payı dağıldıktan sonra hissan tutarın yüzde onı Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddelerinin ikinci fıkrası uyarınca genel kurula yedek akçeye aktarılır.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

g) Ortaklara dağılımına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Mevzuatı gücündelerak Yürürlük Kararı'nın önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

h) Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmıştır.

0) Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ilgili yıl ile ilgili olmak üzere ile ortaklarına her payı avansı dağıtabilir."

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

Son 12 ayda Şirket'in finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkiyi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibalar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır. İhraççının devam eden davaları ve icra takipleri hakkında güncel bilgiler ile önemli dava ve icra takipleri bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

Discussion

28.08.2026 tarihi itibarıyla Şirket tarafından açılmış toplam 5 adet dava bulunmakta olup, söz konusu davalar; ticari ilişkilerden kaynaklanan alacak ve zimnî iptali, trafik kazasından kaynaklanan tazminat ile haksız fiilden kaynaklanan tazminat taleplerinden oluşmaktadır. Şirket tarafından açılan ve dava tutarı 100.000 TL üzerinde olan dosya bilgilerine aşağıda yer verilmektedir.

DAVALI TARAF	MAHKEME BİLGİLERİ	KONUSU	RİSK TUTARI	GELİNER AŞAMA
Devlet Mahkeme Ofisi Madenli	Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/271 - Ankara	Alınarak (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	607.159,06 Euro	Davanın reddine karar verilmiş olup istinaf aşamasındadır.

BAM 22. Hukuk Dairesi 2026/1162			
------------------------------------	--	--	--

Diğer taraftan, 28.08.2026 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış toplam 12 adet dava bulunmakta olup, söz konusu davalar; ticari ilişkilerden kaynaklanan alacak ve tirazın iptali, işçi ile işveren ilişkisinden ve iş karalarından kaynaklanan alacak ve tazminat, genel kurul ve yönetim kurulu kararlarına ilişkin uyuşmazlıklar ile fikir ve sanat eserleri sahipliğinden kaynaklanan tazminat taleplerinden oluşmaktadır. Davaların sonuçlandırılması neticesinde verilecek kararlara göre risk tutarları değişebilecektir. Şirket aleyhine açılan ve dava tutarı 100.000 TL üzerinde olan dosya bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

DAVACI TARAF	MAHKEME BİLGİLERİ	KONUSU	RİSK TUTARI	GELİNEREN AŞAMA
Batuhan Grup Ambalaj Anonim Şirketi	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2026/51	Tirazın İptali (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	3.960.844,22 TL	Dilekçe teslimi tamamlanmış olup dosyaya bilirkişiye tevdi edilmesi beklenmektedir. 22.10.2026 tarihinde duruşma günü bulunmaktadır.
Kaynak Kağıt Anonim Şirketi	Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/597	Tirazın İptali (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	233.468,89 TL	01.07.2026 tarihinde davanın kabulü ile tirazın iptaline karar verilmiştir.
Robotech Tutkal Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adına Sabesi	Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/530 - Ankara BAM 22. Hukuk Dairesi 2024/1114	Tirazın İptali (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	217.374,75 TL	İstinaf aşamasındadır.
Erdem Kurumsal Hizmetler ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	2021/50 - İstanbul Anadolı 11. Asliye Ticaret Mahkemesi - İstanbul BAM 17. Hukuk Dairesi 2024/153	İttima İptali - Karşı Davası	190.046,43 TL	Karşı dava yüzünden davanın reddine karar verilmiş olup dosya istinaf aşamasındadır.
Tandem Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	2021/262 - Bakırköy 1. Fikri ve Sanai Haklar Hukuk Mahkemesi - İstanbul BAM 16. Hukuk Dairesi 2023/221	Tazminat (Fikir Ve Sanat Eserleri Sahipliğinden Kaynaklanan)	20.460.343,0 0 TL	Yargılay aşamasındadır.

İera Takipleri:

Şirket tarafından açılmış toplam 26 adet iera takibi bulunmakta olup, takip tutarı belirtilmiş dosyalar itibarıyla toplam iera takip tutarı 9.804.453,69 TL'dir.

SARAYCI OZKILIN HAKKINDA
İSTANBUL 1. İCRA VE İHLALİ
HUKUK DİREKTÖRLÜĞÜ
İSTANBUL 1. İCRA VE İHLALİ
HUKUK DİREKTÖRLÜĞÜ
İSTANBUL 1. İCRA VE İHLALİ
HUKUK DİREKTÖRLÜĞÜ
İSTANBUL 1. İCRA VE İHLALİ
HUKUK DİREKTÖRLÜĞÜ

KURUY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurucuları: Dr. Arslan D. Arslan, Dr. Arslan D. Arslan
2. Bina Katı: 10. Kat, No: 10
Gösterge/Adres: 10. Kat, No: 10
Akatlar V. 111. Kat, No: 10

Şirket usulünden başlatılan icra takiplerinden 100.000,-TL. üzerinde olanlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

BORÇLU	DOSYA BİLGİLERİ	İCRANIN TÜRÜ	İCRA TUTARI	SON HAKKINDA AÇIKLAMA	DURUM
Ç*** T***, Dörtler Dağıtım Kitap Kirasıya Oyuncak Hediyelik Eğre Reklam Organizasyon Yatırımcılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Oscar Yayıncılık Kağıt Matbaa Kirtasiye Dağıtım Pazarlama İhtulas İhracat İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi Vip Çapa Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Ankara 1. Genel İcra Dairesi 2023/140089	İcra Dosyası	297.187,31 TL	Haciz aşamasındadır.	
Geyik Nakliyat Lojistik Akaryakıt Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 5. Genel İcra Dairesi 2023/223652	İcra Dosyası	418.320,16 TL	Dosya kapsamında tehirli icra kararı bulunmamaktadır.	
Yedigörmek Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Samsun İcra Dairesi 2023/107913	İcra Dosyası	438.568,80 TL	Borcu itiraz edilmiştir.	
İgl Global Lojistik Anonim Şirketi	Ankara 6. Genel İcra Dairesi 2022/2525	İcra Dosyası	287.632,14 TL	Dosyada borç ödemiş olmakla birlikte dosyaya talep sunulmadığından dosya açıktır.	
Muhammet Serdar Topaloğlu Yasin Topaloğlu Print Kitap Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi	Ankara Gayrimenkul Satış İcra Dairesi 2021/2475	İcra Dosyası	979.069,94 TL	Satış işlemleri devam etmektedir.	
Taaliye Halinde Şahenaz Gıda Nakliyat Otomotiv Dağıtım Tüketim	Bakırköy 10. İcra Dairesi, 2021/14036	İcra Dosyası	210.634,07 TL	Haciz aşamasındadır.	

Malları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi				
Point Klup Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2021/4878	İcra Dosyası	2.133.447,18 TL	Ankara Gayrimenkul Satış İcra Dairesi 2021/2475 sayılı dosyasında işlem devam etmektedir.
Erfen Kurumsal Hizmetler ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	İstanbul Anadolu 13. İcra Dairesi 2020/23259	İcra Dosyası	216.863,04 TL	İhtisaz iptaline karar verilmişle ihtisaz aşaması beklenmektedir.
T*** A***, Beka Baharat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Ulusoy Fındık Mobilya Gıda Orman Ürünleri Madencilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Ankara 1. Genel İcra Dairesi 2023/165581	İcra Dosyası	1.397.812,66 TL	Hazir aşamasındadır.
T*** G***, İmaj İmç Çanta ve Kırtasiye Ticaret Ltd.Şti	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2023/45496	İcra Dosyası	168.610,43 TL	Hazir aşamasındadır.
B*** İ***, İ*** G***	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2023/45495	İcra Dosyası	116.670,86 TL	Tebliğat sonrasında işlem yapılmamıştır.
Tarimat Yayıncılık	Bakırköy 2. İcra Dairesi 2025/9806	İcra Dosyası	2.632.351,08 TL	Birca ihtisaz sonucu takip durdurulmuştur.

Diğer taraftan Şirketin aleyhine açılmış 25 adet icra takibi bulunmaktadır olup takip tutarı belirtilmiş dosyalar itibarıyla toplam takip tutarı 129.798.061,38 TL'dir. Söz konusu icra takiplerinin bir kısmının itiraz edilmiş, bir kısmında haciz/tahsil veya kamun yolu süreçleri devam etmektedir. Şirket aleyhine başlatılan icra takiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

ALACAKLI I	DOSYA BİLGİLERİ	İCRAN N TÜRÜ	İCRA TUTARI	SON DURUM HAKKINDA AÇIKLAMA
Kpam	2026/18181- Arkam 7.	İcm Duyusu	₺52.512,80	Haciz aşamasındadır.

152.512,80

Haciz aşamasındadır.

KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Mh. Beşiktaş Cad. No: 10
2. Kat Kat: 20000000000
Ave: 20000000000

Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi				
Ş*** T***	2025/50664- Ankara 8. Genel İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺ 306.165,33	İtiraf katarı sonrasında tahiri icra kalkması olup, dosyada borç tahsilatı bulunmadığından yeni takip talebinin sunulması sonrasında takip devam edecektir.
Sosyal Güvenlik Kurumu Başkanlığı	Ankara 2. Genel İcra Dairesi 2025/25849	İcra Dosyası	₺267.803,20	Dosyada borç ödenmiştir.
Ş* K*****	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2025/15504	İcra Dosyası	₺15.037,02	Dosyada borç ödenmiş olup, vekalet ücreti ve diğer kalemler yönünden dosya açıktır.
Tandem Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fatih Şubesi	İstanbul 32. İcra Dairesi 2025/122	İcra Dosyası	₺60.964.479,87	İİK 106 ve 110 uyarınca hacizler kaldırılmıştır.
Afa Danışmanlık Enerji Limited Şirketi	İstanbul 18. İcra Dairesi 2024/35900	İcra Dosyası	₺ 200.439,48	Borca itiraz edildi.
Ş* K*****	Ankara 3. Genel İcra Dairesi 2024/84232	İcra Dosyası	₺84.526,29	.

SARAY MÜHÜRÜNE KAYITLI
KURUMSAL MÜHÜRÜ VE SAĞ
KURUMSAL MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ

KİREY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ

Ervan Yemek Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ankara 3. İcra Dairesi 2023/237453	İcra Dosyası	₺1.226.925,82	Borca itiraz edildi.
Vip Çapa Yayınılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	2023/139719- Ankara 8. İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺16.006.915,16	Borca itiraz edildi.
Robatech Tutkal Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adana Şubesi	2023/226 Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺231.689,45	Tchiri icra ile durdurulmuştur.
Robatech Tutkal Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adana Şubesi	2023/218 Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺904.132,28	İlam sonrası takip devam ediyor.
T* A*****	Ankara 6. Genel İcra Dairesi 2022/15348	İcra Dosyası	₺2.277,52	Kesinleşmiş olup, alacak vekili bulunmadığından haciz aşamasına geçilememektedir.
Kaynak Kağıt Anonim Şirketi	2022/404- Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺330.223,35	İlam sonrası dosyada ödeme emri gönderilmiş olup, kesinleştime yapılmamıştır.
A* O*****	Akyurt İcra Dairesi 2022/378	İcra Dosyası	₺4.221.343,95	Takip durdurulmuştur.

SARAY MATHURAN KADITÇI
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emniyetli Elektronik Ortamda
98/11/2023

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Men. Değerleri Kurumları A.Ş.
S. Karşıyaka 35. Kat Kat: 35
İstanbul / Beşiktaş / 34398
Ankara 224 0 311 100 0000

H* H***** Ş*****	Ankara 3. Genel İcra Dairesi 2023/68322	İcra Dosyası	17.520,84	Dosyada borç ödenmiş olup, vekalet tercihi ve diğer kalemler yönünden dosya açıktır.
SNY İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Akyurt İcra Dairesi 2020/317	İcra Dosyası	31.341.250,15	-
M* Ç*****	Ankara 1. Genel İcra Dairesi 2023/16543	İcra Dosyası	2.805,97	Haciz aşamasındadır.
LPM Sales Oy	Akyurt İcra Dairesi 2019/121	İcra Dosyası	4.074.036,81	Takibi durdurulması sonrasında ödeme emri yeniden düzenlenmiş ancak tebliğ edilmemiştir.
Utilis Uluslararası Tıbbi İmalat Lojistik İnşaat Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 1. Genel İcra Dairesi 2023/25616	İcra Dosyası	850.751,33	Masraf bulunmadığından ödenme emri tebliğ edilmemiştir.

22.8. İzalmamada yer verilen denetimle tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Grubu	Nome/Ha millac Yazılı Olduğu	İmtiyazlı	Pay Sayısı	Pay Sayısı/ Grup Pay Sayısı Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nome	İmtiyazlı	9.213.114,75	1,220	1,00	9.213.114,75	3,20
B	Hemline	İmtiyazsız	103.186.885,25	108,03	1,00	103.186.885,25	91,80

SARAY İÇİŞİLERİ VE
DİŞİŞİLERİ BAKANLIĞI
SARAY İÇİŞİLERİ VE
DİŞİŞİLERİ BAKANLIĞI
SARAY İÇİŞİLERİ VE
DİŞİŞİLERİ BAKANLIĞI

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Dr. Zeynep Kaya Sokak No: 2
3. Etage Kat: 3. Kat
Görsel Tanıtım
Adres: K.D. 211 133 0000

TOPLAM	112.400.000	112.400.000	100
--------	-------------	-------------	-----

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 112.400.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 112.400.000 TL'den 224.800.000 TL'ye artırılmaktadır. Bu artırım sebebiyle 112.400.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir; söz konusu payların 9.213.114,75 adedi A Grubu imtiyazlı nama yazılı, 103.186.885,25 adedi ise B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı olacaktır. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasada satılacaktır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 112.400.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 112.400.000 TL'den 224.800.000 TL'ye artırılmaktadır. İhraç ve halka arz edilecek paylar; her biri 1 TL nominal değerli 9.213.114,75 adet A Grubu imtiyazlı nama yazılı pay ile her biri 1 TL nominal değerli 103.186.885,25 adet B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 112.400.000 adet paydan oluşmaktadır.

Nakden artırılabilecek 112.400.000 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylardan; 9.213.114,75 adedi A Grubu imtiyazlı nama yazılı, 103.186.885,25 adedi B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı olmak üzere mevcut ortaklarımızın yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

Borsada işlem görececek payların ISIN kodu TRESRAY00013'tür.

a) İş kaynaklarından yapılan sermaye artırımına kaynakları haidanda bilgi

Yoktur.

b) İş kaynaklarından artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları

Yoktur.

13.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

13.3. Payların kayıtleştirilip kayıtleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kayıtleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kayıtle olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

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

Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkını ifade eder.

i) Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların teminine, bunların ihraç ve itfaat tarihleri dikkate alınmaksızın eşli olarak dağıtılır. Şirket, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı, Esas Sözleşmesi, Kar Dağıtım Politikası ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kar dağıtım kararı alır ve kar dağıtımını yapar. Esas Sözleşme hükümlerine göre dağıtımına karar verilen kar payı geri alınmaz.

ii) Zamanasımı: Yoktur.

ŞİRKETİN YASAL KURULU
MÜHÜRÜ
100

MURAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Mithatpaşa Caddesi No: 12
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 34500000000
Tic. Sic. No: 27090

"Pay Tebliği" hükümleri uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

e) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi ve tasfiyesi hususlarında, TTK hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanır. Buna göre, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ö) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPK'nın madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği): SPK'nın madde 24 ve SPK'nın II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği hükümleri uyarınca, önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarih itibarıyla ortaklığın pay sahibi olan ve genel kurul toplantısına katılarak önemli nitelikteki işleme ilişkin gündem maddesine olumsuz oy veren ve bu muhalefeti toplantı tutanağına geçiren pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

g) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği): SPKn'nun 27'inci maddesi ve II- 27.3 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği" hükümleri ayrımcı pay alım teklifi sürecunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, anılan Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Hakim ortaklar SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlara karşılığı çıkartılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Azınlıkta kalan pay sahipleri ise Kurulun belirlenen süre içinde paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını hakim ortaklardan ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

h) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği): TTK'ın 425'inci maddesi uyarınca, pay sahibinin, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilci olarak genel kurula yollayabilir. TTK'nın 1527'nci maddesinde ise, anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğuracağı hükme bağlanmıştır. SPKn'nun 29'uncu maddesi çerçevesinde, halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurula belirlenen diğer yerlerde yayınlanan ilanla çağırarak zorundadır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır.

D) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPK'nın 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği): SPK'nın 14'üncü maddesi uyarınca, Şirket, kuruma açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablolar ve raporları, şekli ve içeriği bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve iletme zorundadır. SPK'nın 14'üncü maddesi, II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ve TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e aili olmak üzere kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuyla finansal durum tablosunun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından düzenli ve gereği kadar uygun olmalıdır.

J) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2): Kusurlarına ve durumun gerçeklerine göre zararlar görsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporla sınırlı olmak üzere bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay ıktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanımdan itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde Şirket merkezini bulundugu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

k) Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420,439, 531, 559, SPKn madde 27): SPKn'nın 27'nci maddesinde, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satın hakkının doğduğu ve bu pay sahiplerinin Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebileceği hükmüne bağlanmıştır.

TTK'nın 411'inci maddesi uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetimin kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurula toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. TTK'nın 412'nci maddesinde, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezini bulundugu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebileceği hükmüne bağlanmıştır.

TTK madde 531 'de, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahiplerinin, Şirket'in merkezini bulundugu asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebileceği ifade edilmektedir. TTK'nın 539'uncu maddesi uyarınca ise, kurucuları, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulu ve ibra yoluyla kaldırılmaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulu ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulu ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulu ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

İ) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439): Her pay sahibi, pay sahipliği hakkının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içerisinde, Şirket merkezini bulundugu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarına ilberi değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası

KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 10
Kat: 10. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Mersis: 08070032749440000001
Tic. Sic. No: 274944
Mersis: 08070032749440000001

KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 10
Kat: 10. Kat, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Mersis: 08070032749440000001
Tic. Sic. No: 274944
Mersis: 08070032749440000001

olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi statüsünü isteyebilir.

23.5. Payların ihraçına ilişkin yetkili organ kararları

Şirket Yönetim Kurulunun 03.09.2026 tarihli toplantısında;

1. Şirketimizin 360.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tutarı dahilinde olmak üzere, Şirketimizin 112.400.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin; %100 oranında nakden (bedelli) karşılama suretiyle 112.400.000 TL artırılarak 224.800.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Artırılan 112.400.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden payların tamamının 1,00 TL nominal bedelli olarak; A grubu paylar karşılığında 9.213.114,75 adet A Grubu nama yazılı, B grubu paylar karşılığında 103.186.885,25 adet B Grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 112.400.000 adet pay olarak ihraç edilmesine,
3. 112.400.000 TL tutarındaki bedelli sermaye artışı kapsamında pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve pay sahiplerine yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL fiyattan nominal değer üzerinden kullanılmasına, yeni pay alma hakları kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen iş günü akşamı sona ermesine,
4. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar var ise, kalan payların 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılmasına, kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmaması takiben satılamayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılamayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal edilmesine,
5. Bedelli sermaye artırımına ile ilgili olarak esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak tadil edilmesine,
6. Bedelli sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin ("MKK") kayıtleştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kayıtlı pay olarak dağıtılmasına ve rüşhan haklarının kayıtleştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanılmasına,
7. Bedelli sermaye artırımının gerçekleştirilmesi ve sermaye artırımında ihraç edilecek payların ilişkin ihraç belgesinin ve esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin tadil usulünün onaylanması için başta Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Ticaret Bakanlığı (zn) akabinde esas sözleşme tadilinin tescil ve ilanı için Ticaret Sicili Müdürlüğü ve diğer kurum ve kuruluşlar nezdinde başta olmak üzere gerekli başvuru ve işlemlerin yapılmasına, gerekli bildirim, başvuru ve diğer iş ve işlemlerin yapılması ve izlenimine, satış duyurusu, sözleşme, taahhütname, vekaletname, başvuru belgeleri, beyan, dilekçe ve sair evrakların imzalanması da dahil bu karar kapsamında yürütülecek tüm iş ve işlemlerin yapılmasına,

oy birliği ile karar verilmiştir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı imtiyazlı payların devri Yönetim Kurulu onayına tabi olup, devre konu payın öncelikle başvuru anındaki gerçek değeriyle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif edilmesi gerekmektedir.

Halika arz edilecek B grubu imtiyazsız paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kısıtlama/kayıt bulunmamaktadır.

ŞİRKET YÖNETİM KURULU BAŞKANI
İmza: [Signature]
Tarih: 03.09.2026
YERİ: [Signature]

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İmza: [Signature]
Tarih: 03.09.2026
YERİ: [Signature]
Tic. Sic. No: 271103/00000
Tic. Sic. No: 271103/00000

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzun tabii olduğu koşulları:

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

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirketin 112.400.000 TL (yüz on iki milyon dört yüz bin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi nakden karşılamanak suretiyle 112.400.000 TL (iki yüz yirmi dört milyon sekiz yüz bin Türk Lirası) nakdi (bedelli) olarak (%100 oranında) artırılarak 224.800.000 TL'ye (iki yüz yirmi dört milyon sekiz yüz bin Türk Lirası) çıkarılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 112.400.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden payların tamamı halka arz edilecektir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi:

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi: Yeni pay alma haklarının kullanımına izahnamenin ilanından sonra on geç 10 (on) işgünü içerisinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürecin son gününün resmi tatil rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkı başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'la ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra satılmayan payların olması halinde, bu paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, satış süresi 2 (iki) işgünü olarak belirlenmiştir.

Satışa sunulacak kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.guraymenkul.com) KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Aracı Kurum İnternet sitesinde (www.kuzeymenkul.com) ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında beheri 1 TL nominal değerli bir payın fiyatını 1 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra ise nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır. Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kuruluşların sunmuş olduğu kanallar dahilinde pay alımı yapabilirler.

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

Yeni pay alma haklarının kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma haklarına, hak kullanımının yapılacağı süre (15 gün) içerisinde her biri 1 TL nominal değerli 1 adet pay için 1 TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay alma tutarlarını hesaplarının bulunduğu yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına tam ve nakden yatıracaklardır. Haklarını kullanmak istedikleri yönünde iradelerini söz konusu yetkili kuruluşa beyan ederek hak kullanım işlemlerini gerçekleştireceklerdir. Yeni pay alma bedelleri tahsil edildikçe, Şirket'in adına ve hesabına T.C. A.Ş. nezdinde münhacran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN:) özel hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
T.C. MİLLÎ VE SİVİL HUKUK BAKANLIĞI
MENKUL DEĞERLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
T.C. MİLLÎ VE SİVİL HUKUK BAKANLIĞI
MENKUL DEĞERLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fiyatçı M.K. Değerler Menkul Değerler A.Ş.
2. Kat Kat. No: 10 Kat. No: 10
Ordu Bulvarı
Arançık CD. M1 12345678

Halka arz eden veya bunların uygun gördüğü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülməsi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilir."

Bunun yanında, ülke genelinde afet, olağanüstü durum, savaş ilan edilmesi, ekonomik kriz belirtilerinin derinleşerek altından kalkamayacak seviyeye gelmesi gibi nedenlerle halka arzın ertelenmesi söz konusu olabilir. Halka arzın yukarıda sayılan nedenler dışında iptali söz konusu olmayıp, yeni pay alma hakkı kullanımı suretiyle satın başlanması sonrasında halka arz iptal edilmeyecektir.

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

Halka arz işlemleri BİST Birinci Piyasa'da gerçekleşeceğinden ve talep toplama yöntemi kullanılmayacağından karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadesi söz konusu değildir.

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

Yeni pay alma hakkı kullanımında mevcut ortaklarımız Şirket'te sahibi oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabilirler. Ayrıca, mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanma zorunluluğu bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsada halka arzında herhangi bir kısıtlama bulunmamakta olup yatırımcılar BİST Birinci Piyasa'da gerçekleşen fiyatlar üzerinden 1 lot ve katları şeklinde pay alabilecektir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nin 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süreci içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula 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'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhş edilecek paylar kayıtleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİST Birinci Piyasa'da halka arz edilmesinde, kaydi paylar, işlem tarihinden iki (T+2) işgünü sonra yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktırılacaktır.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

İZAHNAMESİ
TARİHİ: 2023/05/11
SAYI: 1/2023
KURULCA ONAYLANMIŞTIR
KURULCA ONAYLANMIŞTIR
KURULCA ONAYLANMIŞTIR

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Çarşıkapı Caddesi No: 33
34390 Kat: 3. Kat
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 271118
Vergi No: 31111812000

Yoktur.

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

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmış olup, kalan paylar BİST Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

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

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, beheri 1 TL nominal değerli 1 adet pay 1 TL'den satışa sunulacaktır.

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

Ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödeme yeri ve şekline ilişkin bilgi

Pay bedelleri, T.C. A.Ş. nezdinde mülkiyetini bu sermaye artırımında kullanılmak üzere Şirketimiz adına açılan (IBAN:.....) özel TL hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım bedellerini, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatırmak suretiyle yeni pay alma haklarını kullanacaklardır. Pay bedelleri tahsil edildikçe, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan özel TL hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortakların, yeni pay alma hakkını kullanabilmek için öncelikle Şirket'in balıkhisar Mah. Yılıdırın Beyazıt Cad. No: 60 Akyurt / Ankara adresine yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görülebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) hak sahiptiklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

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

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklardan,

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

Hacı Emin Orhan	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasıyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Merican Ertan	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasıyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
İbrahim Matlu	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasıyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Özgür Karadağ	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kartasıyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Tamer Akbal	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
İlyas Avcı	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Salih Tuncer Mutlucan	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Dolanay Sabuncuoğlu	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Hasan Tuna Çetinkaya	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Akif Yıldıztekin	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Zafer Arslan	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim Şişman	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Ömür Ertiryaki	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Özge Karacan	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Sait Kayıkoğlu	LBF Partners Hukuk Bürosu
Nazret Çetin	LBF Partners Hukuk Bürosu
Elif Çopur Çelebi	LBF Partners Hukuk Bürosu
Evrinm Yıldırım Dursun	LBF Partners Hukuk Bürosu
Barak Çelebi	LBF Partners Hukuk Bürosu
Furkan Bozdağ	LBF Partners Hukuk Bürosu

24.2. Dağıtım ve tahsis planı

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

Yoktur.

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

Halka arzdan taleple bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir. Yeni pay alma haklarını kullanımlarından sonra kalan paylar Borsa'da Satış yöntemi ile halka arz edileceğinden, halka arzları alınan payların kesinleşmiş miktarı T-2'de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

(Signature and Stamp)

KUZAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı
E. Ö. Ö. Yönetim Kurulu Başkanı
Ticaret Sicil No: 271111
Mersis No: 08030002711110000000

Yetkili Kuruluş	Olup olmadığı Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığı Türü	Yüklenimde Bulunan Paylara		Yüklenimde Bulunmayan Paylara	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Kırsay Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En iyi gayret aracılığı	Yoktur	Yoktur	112.400.000	100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Kırsay Menkul Değerler A.Ş. arasında "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. İşbu Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in 112.400.000 TL olan çıkarılmay sermayesinin nakden karşılanmak suretiyle artırılmasında, artırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin olarak mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİST Birincil Piyasa'da halka arzına aracılık edilmesidir. Aracılık Sözleşmesi'nde en iyi gayret aracılığına ilişkin standart düzenlemelere yer verilmekte olup, halka arz aşamasında satılmayan paylara ilişkin olarak Aracı Kurum'un herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

24.5. Halka arzla ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzından sermaye, aracılık hizmeti veren Aracı Kurum aracılık ücret ve komisyonu elde edecektir. Aracı Kurum, sermaye artırımı nedeniyle elde edeceği ücret ve komisyon haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı ekonomik menfaati bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle Aracı Kurum arasında herhangi bir anlaşma yoktur.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket'in payları BİST Pay Piyasası Alt Pazar'da "SAMAT" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar da yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST Alt Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma bedellerinin yatırımcılar tarafından ödemesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve BİST Pay Piyasası'nda işleme konuya olmaya başlar.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve beheri 1 TL nominal değerli bir pay nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satışa sunulacak olup, BİST düzenlemeleri çerçevesinde işlem görecektir. Payları Borsa konusunda ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edilecekleri payların kota alınmasına ilişkin esaslar BİST Kotasyon Yönergesi'nin 41 inci maddesinde açıklanmaktadır.

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

Şirketin payları SAMAT koduyla BİST Alt Pazar'da işlem görmektedir.

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da satışa sunulacağından Birincil Piyasa'da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyetin düşmesi beklenmektedir.

27.2. Halka arzın gerçekleşti ve halka arz gelirlerinin kullanımı yerleri

Şirket'in çıkarttığı sermayesi, 112.400.000 TL nakden karşılınmak suretiyle 112.400.000 TL'den 224.800.000 TL'ye artırılmaktadır. Nakden artırılan 112.400.000 TL nominal değerli paylar için mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın fiyatı 1 (bir) TL olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma haklarını kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu itibarla, nakden artırılan 112.400.000 TL nominal değerli payların tümünün yeni pay alma hakkı stresi içerisinde satılması halinde, sermaye artırımına yoluyla bağlanacak fonun net toplam tutarının 110.819.305 TL olması beklenmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun son olarak 03.09.2026 tarihli toplantısında kabul edilen "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu" aynı tarihte KAP'ta kamuya duyurulmuştur. Anılan raporun ilgili kısımları aşağıda verilmektedir:

Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Şirket, bedelli sermaye artırımını suretiyle artırılabilecek 112.400.000 TL nominal değerli 112.400.000 adet payın halka arzını planlamaktadır. Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.580.695 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında elde edilecek fon 110.819.305 TL'dir. Pay sahiplerinin Şirket'e ödediği nakit borçlar ve bunların mahsubuna yönelik açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

1. Şirket'in sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.580.695 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında, sermaye artırım sonucunda elde edilecek tahmini 110.819.305 TL fonun %70'inin (yaklaşık 77,6 milyon TL) işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları içiçlik maliyetleri ile diğer genel giderleri artırmak suretiyle Şirket'in işletme giderlerini yükselmekte, buna ek olarak sıkı para politikası çerçevesinde yükselen faiz oranları finansmana erişimi zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu koşullar altında güçlü bir özkaynak yapısının önemi artmakta olup, işletme sermayesinin güçlendirilmesinin Şirket'in özkaynak yapısını kuvvetlendireceği, proje finansmanında kolaylık sağlayacağı ve ileriye dönük olan fırsatların değerlendirilmesine imkân tanıyacağı düşünülmektedir. Bu doğrultuda, net fonun yaklaşık %70'inin doğrudan Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır.
2. Sermaye artırım sonucunda elde edilecek fonun %30'una tekabül eden kısmın ise (yaklaşık 33,2 milyon TL) Şirket'in kamu kurum borçları, ticari borçları ve kısa vadeli banka kredileri gibi mevcut finansal borçlarının ödenmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin kapatılmasıyla Şirket'in finansal yapısının güçlendirilmesi, toplam borç yükünün azaltılması ve daha sürdürülebilir bir mali yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Halka arz gelirinin Şirket hesabına geldiği tarihte, Şirket menfaatlere doğrultusunda kartlık, maliyet ve nakit akışları göz önüne alınarak ilgili borç ödemeleri gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Geliri Kullanım Yeri	TL	Dağılım (%)
Bütü Halka Arz Geliri	112.400.000,00	100
Tahmini Halka Arz Maliyetleri	1.580.695	1,41
Net Halka Arz Geliri	110.819.305	98,59
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	77.573.513	69,01

SARAYCI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı

KUCUY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Oran Sanayi Bölgeleri, Ocak
2. Blok Kat: 10. Kat
İstanbul, Oran Sanayi Bölgeleri, Ocak
2. Blok Kat: 10. Kat

Sermaye Artırımı Öncesi Mevcut Özkaynaklar (31.12.2023) (TL)	744.452.531,00
Sermaye Artırımı Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	112.400.000,00
Sermaye Artırımı Öncesi Pay Başına Defter Değeri (TL)	6,62
Halka Arz Fiyatı (TL)	3,13
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	112.400.000,00
Halka Arz Maliyeti (TL)	1.580.695,00
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir (TL)	350.231.305,00
Sermaye Artırımı Sonrası Özkaynaklar (TL)	1.094.683.836,00
Sermaye Artırımı Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	224.800.000,00
Sermaye Artırımı Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	4,870
Mevcut Ortaklar İçin Sulaşma Etkisi (TL)	-
Mevcut Ortaklar İçin Sulaşma Etkisi (%)	-26,48%
Yeni Ortaklar İçin Sulaşma Etkisi (TL)	1,74
Yeni Ortaklar İçin Sulaşma Etkisi (%)	55,83%

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ilhraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Sermaye artırımında ilhraç ve halka arz edilecek payların satışına aracılık edecek olan Kuzey Menkul Değerler A.Ş., imzalanmış Aracılık Sözleşmesi kapsamında sermaye artırım sürecinde danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

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

İzleniminde yer alan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş ve bağımsız denetim görüşleri ile ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Finansal Tablo Dönemi	Görüş	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetim Şirketi'nin	
			Unvanı	Adresi
01.01.2023-31.12.2023	Olumlu	Fahri Hilmet Köker	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730.Cad. No:23 Beştepe Çankaya/ANKARA
01.01.2024-31.12.2024	Olumlu	Yunus Çalcan	C&C Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA
01.01.2025-31.12.2025	Olumlu	Yunus Çalcan	C&C Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA
01.01.2026-30.06.2026	Olumlu	Mustafa Cihan Mısıroğlu	Ulaşlarbaşı Bağımsız Denetim A.Ş.	Atatürk Mah. Sedef Cad. Ata 3 Bldkleri No: 15 İç Kapı No: 114 Ataşehir / İstanbul

SEBATEMİNİN İZLENİMİNDE YER ALAN
FINANSAL TABLOLARIN BAĞIMSIZ DENETİMİNİ
GEREKLEŞTİREN KURULUŞ VE BAĞIMSIZ
DENETİM GÖRÜŞLERİ İLE İLGİLİ BİLGİLER
AŞAĞIDAKİ TABLODA VERİLMEKTEDİR.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzleniminde yer alan finansal tabloların
bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş
ve bağımsız denetim görüşleri ile ilgili
bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Yukarıda belirtilen bağımsız denetim raporlarını hazırlayan kişi/kurumlardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan ayrılmayarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden konsan getirebildiği kadarıyla İzahname'de verilmekte olup, açıklanan bilgilerde yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

İşbu İzahname'de yer verilen finansal tablolara sınırsız bağımsız denetimini gerçekleştiren ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş., C&C Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ile Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. deneçileri Şirket tarafından ihraç edilen ya da Grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da tahvilat eden opsiyonlara sahip değildir. Söz konusu bağımsız denetim firmasına verdiği denetim hizmeti ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde belirlenen konularla sınırlı olmak üzere verdiği danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir ücret ödenmemiştir. Ayrıca, yukarıda bilgilerine yer verilen bağımsız denetim firması Şirket'in yönetim ve denetim organlarının herhangi birine üye olmayıp, Şirket'in menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan yetkili kuruluşlar ile bağlantısı bulunmamaktadır. Dolayısıyla adı geçen firmadan denetim ve danışmanlık ücretleri dışında Şirket'inden herhangi bir menfaat bulunmamaktadır.

Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmesi mümkün olamamıştır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem gören payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması tavsiye edilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlarına biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir. Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi ve kurum olmasının yanında men mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Mevzuatı uyarınca, Türk Hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratları üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (GVK) uyarınca;

i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar,

ii) Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müesseseler, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk Vatandaşları,

"Tam Mükellef" statüsünde Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu;

1) İkametgahın Türkiye'de bulunması veya

SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM
M. Kemal Bulvarı No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Vergi Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Vergi Sic. No: 270900

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM
M. Kemal Bulvarı No: 10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Vergi Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Vergi Sic. No: 270900

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kamunen %15 olarak belirlenen tevkiifat oranı;

i) Payları ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa'da işlem gören aracı kuruluştan varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonların katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPK'n'a göre SPK tarafından onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15,

ii) KVK'nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPK'n'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelik olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için % 10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirlenen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

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

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının ilişkin türler:

- i) Sabit getirili menkul kıymetler,
- ii) Değişken getirili menkul kıymetler,
- iii) Diğer sermaye piyasası araçları ve
- iv) Yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları

şeklinde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluştan varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Öçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı açıklanmak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

DSvize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL, karşılıkları esas alınarak tevkiifat matrahı tespit edilir.

20

SUZET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli Ofisi
2. Kat Katilimci Hizmetleri Bölümü
Avusturya Yolu No: 211 34330 İstanbul

Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumları ait olup, Borsa'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulmuş tutulmamış Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlara Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanun Finansmanı ve Bory Yönetiminin Düzenlemesi Hakkında Kanunu göre kurulan varlık kimlama şirketleri ve Tam Mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türleri göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamaları etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK ve bu Kararda değişiklik yapan muhtelif BKK ile Cumhurbaşkanın Kararları uyarınca, halka arz nazlı lihtanyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulunca %40 olarak belirlenmekle birlikte, söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyatı konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önlene Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilenleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir. Vergi kimlik numarası alınabilmesi için;

1) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere aslı ve fotokopisini,

2) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işken yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edilmeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

SRAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Or. Akmerkezi Kat: 10
Aldatag 34111 123 0000

MUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Or. Akmerkezi Kat: 10
Aldatag 34111 123 0000

Kanun'un 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir.

Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonları aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir. KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin;

i) Her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı,

ii) Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi,

iii) Varant,

iv) Döviz,

v) Emtiyaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi,

vi) Kredi ve benzeri finansal varlıklar ve

vii) Kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Delaysıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançlar için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir. Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur. Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kar- paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bina edilmiştir. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi ve KVK'nın 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca; Tam Mükellef kurumlara; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 4936 sayılı T.C. Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır. Tam Mükellef kurumlara; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

30.3. 1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" ile eklenen 22/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan elde edilen GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarıya gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısmı olan yarıya (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktaydı. Ancak 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Tam Mükellef kurumlar tarafından, Tam Mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve gelir vergisinden muaf olanlara dağıtılan kar paylarında stopaj oranı 22.12.2021 tarihinden geçerli olmak üzere %15'den %10'a düşürülmüştür.

SANCTUARY INVESTMENT MANAGEMENT
12

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Dr. Nihat İzzet Zengin Caddesi No. 10
Kat: 11/11
Tic. Sic. No: 271113
Mersis: 34710001271113300000

Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları 2025 yılı gelirleri için brüt 330.000.-TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kuruma bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde ret ve iade edilecektir. Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtım sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan Dar Mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir.) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalarının mükimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarının tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mükimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerce bu gelirler için ayrıca gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır. Diğer taraftan GVK'nın 101 inci maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince, Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınması menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yılın vergi dairesine mükimlik beyannamesi ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak, söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6'ncı maddesi kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazanç düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 olan kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere kurum kazançlarına uygulanmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran; bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

BİST Pay Piyasasının ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, Tam Mükellefliğe tabi girişim yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden muaf değildir. Diğer fon

ve yatırım ortaklıklarının karlarına payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumların Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararında belirlenen oranda (son durum itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin sıradan olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarından tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, başka ve arazi kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan iletmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vemelelerine gerek bulunmamaktadır.

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

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

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

SARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL İZAHNAME KULLANIM İZİNİ VEREN KURULUŞ
ANILAN İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN VERİLMESİNE İLAVE BİLGİLER
12.6

KÖREY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. D. Akmerkezi Kurumlar Co.
Etiler, Beşiktaş İl. Kat: No:16
Ünvan: Yatırımcı Hizmetleri
Adres: Kat: 211 Teli: 0556

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

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

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Bulvarınoir Mah. Yıldırım Boyazıt Cad. No:60 Akyurt / Ankara / Türkiye adresindeki ihraççının merkez ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi <http://www.sanyumtbaa.com.tr/> ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır;

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

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta İlan edilme Tarihi
01 Ocak – 31 Aralık 2023	24.05.2024
01 Ocak – 31 Aralık 2024	04.03.2025
01 Ocak – 31 Aralık 2025	03.03.2026
01 Ocak – 30 Haziran 2026	10.08.2026

33. EKLER

- Ek-1 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanları
- Ek-2 : Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu
- Ek-3 : Gayrimenkul Değerleme Kuruluşunun Sorumluluk Beyanları

SANİTASYONEL KURULUŞLARIN
SÖZLEŞİMİNE İLİŞKİN
SÖZLEŞİMİNE İLİŞKİN
SÖZLEŞİMİNE İLİŞKİN
SÖZLEŞİMİNE İLİŞKİN
SÖZLEŞİMİNE İLİŞKİN

KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ankara, 01.05.2024
İzmir, 01.05.2024
İstanbul, 01.05.2024
KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KİZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.