

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Esenboğa Yolu, Kök Esenlar Köyü Gölge Akyurt
ANKARA Tel: 0312 841 82 60 Faks: 0312 841 82 07
Yatırım Galip V.D. 745 037 8786

MASAL DEĞERLER
KURUMU
Yatırım Galip V.D. 745 037 8786
130 5558

İÇİNDEKİLER	
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	21
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	22
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	23
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	30
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	31
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	52
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	52
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	55
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	63
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	64
13. KAR TAHMİNLERİ BEKLENTİLERİ.....	66
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	66
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	70
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	71
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	74
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	74
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	76
20. DİĞER BİLGİLER.....	76
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	84
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	84
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	93
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	98
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	106
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	106
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	107
28. SULANMA ETKİSİ.....	108
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	110
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	111
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	120
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	121
33. EKLER.....	121

[Handwritten Signature]

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Aracı Kurum / Colendi Menkul	Colendi 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 Muameleleri 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 Topluğunda Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiki Sınıflaması
Salacak Holding	Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi
SAMAT	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/Ortaklık/İhraççı	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

Handwritten signature

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.

İHRAÇÇI SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK KİRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Abdurrahman Yıldırım Yönetim Kurulu Başkanı 05.05.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hasan Tuna Çetinkaya Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür 05.05.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda 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 olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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

Maddi Duran Varlıklara İlişkin Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	4242 Ada 3 ve 4 Numaralı Parseller ve 1646 Ada 9 Nolu Parsellere İlişkin 2025/0393 ve 2025/0394 sayılı Değerleme Raporları

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Esenboğa Yolu 23. Km. Balçısız Köyü Gıncı Akyurt
ANKARA Tel: 0312 841 62 90 Fax: 0312 841 62 97
Yahya Galip V.D: 745 037 8706

İNVEST GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Sorumlu Müdür
Yahya Galip V.D: 745 037 8706

Yahya Galip

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye 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 süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	Izahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Izahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Esenboğa Yolu 22. Km. Balıkhisar Mah. Köyiçi No 692 Akyurt ANKARA / TÜRKİYE Tel: (0312) 527 28 90 İnternet Adresi: http://www.saraymatbaa.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, her türlü ilan reklam ve baskı ve cilt işlerini yapmak, her türlü davetiye, kartvizit, takvim, kırtasiye, fotoğraf albümü, kitap dergi ve gazete imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak ve her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa, dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmaktır. Şirket, Ankara ili Akyurt ilçesinde konumlanan ve toplam yaklaşık 30.000 metrekare kapalı ve açık alana sahip kağıt ve matbaacılık tesislerinde üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin merkez tesisi Esenboğa Yolu 22. km Balıkhisar Mahallesi'nde, yönetim ve şube tesisi ise Balıkhisar Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No:60 Akyurt, Ankara adresinde yer almaktadır. İhraççı, hammadde olarak kağıdın tedarik edilmesinden mamul ürünün tamamlanmasına kadar tüm üretim aşamalarını kendi bünyesinde icra edebilen entegre bir işletme niteliğini haizdir. Defter ve defter türevleri, kitap basımı ile katalog ve benzeri ürünlerin hazırlanması ve basılmasına ilişkin süreçlerin tamamı ihraççı bünyesinde gerçekleştirilmektedir.

[Handwritten signature]

		<p>Şirket, kuruluşundan bu yana kesintisiz olarak matbaacılık ve kağıt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte; üretimlerini yurtiçi ve yurtdışı pazarlara doğrudan pazarlamaktadır. Ayrıca imalatın yanı sıra piyasaya çeşitli kalitede kağıt satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Şirketimizin faaliyette bulunduğu kağıt türleri aşağıdaki gibidir;</p> <p>I) Kültürel Kağıtlar:</p> <p>a. Yazı Tabı Kağıtları; Üzerine yazılabilir ve baskı 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.</p> <p>b. GazeteKağıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranlarda kimyasal selülozdan ihtiva eden ve özellikle gazete basımı için kullanılan kağıtlardır.</p> <p>II) Endüstriyel Kağıtlar:</p> <p>a. SargılıkKağıtlar: Selüloz, atık kağıt ve odun hamurundan elde edilen ve ambalaj malzemesi olarak kullanılan kağıtlardır.</p> <p>Basım sanayiinde talebe bağlı üretim yapıldığından dolayı düzensiz bir pazar sistemi bulunmaktadır. Ülkemizde basım evleri sipariş üzerine çalışan karma bir talebe hitap etmekte olup, üretim süreci mevsimsellik barındırmaktadır. Hizmet verilen reklam, ilan, kartvizit, takvim vb. imalat ürünlerinin siparişi genel ekonomik konjonktür, büyüme, enflasyon, işsizlik, tüketici güveni vb. göstergeler ile yüksek korelasyona sahip olduğundan ekonomik durgunluk dönemleri şirketin satış ve karlılığını olumsuz etkilemektedir.</p> <p>Türkiye’de basım ve matbaa sektörü için ana girdi olan kağıt ve kağıt ürünlerinin ithal bir ürün olması, döviz ile tedarik edilmesi ihracının faaliyetlerine etki eden önemli bir unsurdur.</p> <p>Ayrıca küresel selüloz piyasalarındaki dalgalanmalar, arz-talep dengesizlikler, fiyat hareketleri gibi tüm gelişmeler doğrudan Türk kağıt sanayi ve basım/matbaa sektörünü dolayısıyla ihracçıyı olumsuz etkilemektedir.</p>
B.4a	İhracçıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Şirketin faaliyet gösterdiği basım ve matbaa sektöründe üretim için temel hammadde olan kağıdın ithal bir ürün olması ve fiyatının dövize endeksli olması nedeniyle döviz kurlarının dalgalı seyri üretim maliyetlerini doğrudan etkilemektedir.</p> <p>Yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmana erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.</p>
B.5	İhracçının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İhracçı'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.</p> <p>İhracçı'nın herhangi bir bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmamakla birlikte, dahil olduğu Salacak Holding bünyesinde yer alan şirketler ve faaliyet alanları özetle şu şekildedir:</p>

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.: Matbaacılık, defter, kitap ve benzeri işlerin basımı
 Sanel Mühendislik Elektrik Taahhüt 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 (%)	Etkin Ortaklık Oranı (%)
Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	10,76	10,76
Sanel Mühendislik Elektrik Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.	5,53	5,53
Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.	-	2,7

B.6 Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/ unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi
 İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi
 Varsa doğrudan veya dolaylı olarak 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 kurulunu beş üyeden oluşması halinde iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

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 ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi	12.093.293,92	10,76	58,45
Aydın Yıldırım	6.888.443,79	6,13	2,85
Diğer	93.418.262,29	83,11	38,7
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. Aydın Yıldırım'a ait 6.888.443,79 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			
Ortağı Adı Soyadı	Grubu	Sermayede ki 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

Handwritten signature

	B	112.500.000	45,00
TOPLAM		250.000.000	100,00

Anılan hususlar çerçevesinde, dolaylı ortaklıkların değerlendirilmesi neticesinde Salacak Holding'in sermayesinde ve oy hakkı içerisinde %50'lik pay Rana Yıldırım'a ait iken %50'lik kalan pay Sena Yıldırım'a aittir. Oy hakkı ve yönetim kontrolüne sahip tek bir kişi bulunmamaktadır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Ihraççı'nın finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, ihraççı'nın KAP sayfasında ve <http://saraymatbaa.com.tr> internet sitesinde yer almaktadır.

Ihraççı'nın Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir: Şirket'in aşağıda yer alan 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları "TMS29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup, 31.12.2023 tarihli verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	85.488.899	87.290.682	125.902.897
Dönen Varlıklar	384.660.462	681.956.744	682.894.799
Toplam Varlıklar	470.149.361	769.247.427	808.797.697
Kısa Vadeli Yük.	110.684.898	184.965.989	221.745.058
Uzun Vadeli Yük.	44.934.057	35.360.383	26.790.578
Toplam Yükümlülükler	155.618.955		248.535.636
Ana Ort. Alt Özkaynaklar	314.530.406	548.921.054	560.262.060
Özkayn. Sermaye	36.600.000	36.600.000	112.400.000
Kontrol Gücü Olm. Paylar	-	-	-
Toplam Özkaynaklar	314.530.406	548.921.054	560.262.060
Toplam Kaynaklar	470.149.361	769.247.427	808.797.697

Gelir Tablosu, TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hazırlar	292.934.093	235.174.053	43.067.840
Satışların Maliyeti (-)	(290.581.425)	(238.646.750)	(43.108.712)
BRÜT KAR(ZARAR)	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)
Gen. Yön. Giderleri (-)	(5.370.373)	(4.788.854)	(7.057.011)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.248.612)	(3.132.633)	(1.257.388)
Esas Faal. Diğ. Gelirler	17.814.892	5.915.462	1.819.073
Esas Faal. Diğ. Gid. (-)	(17.975.464)	(44.139.121)	(28.410.041)
ESAS FAALİYET KAR(ZARARI)	(5.425.889)	(49.617.842)	(34.946.239)
Yatırım Faal. Gelirler	6.184.593	-	-
FIN. GİD. ÖNCESİ FAALİYET KARI	758.704	(49.617.842)	(34.946.239)
Finansman Gelirleri	2.044.411	13.174	-
Finansman Giderleri (-)	(40.620.749)	(12.670.710)	(450.313)
Net Finansal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(571.964)	27.449.329	54.169.389
VERGİ ÖNCESİ KAR(ZARARI)	(38.389.598)	(34.826.050)	18.772.837
Vergi Giderleri(Gelirleri)	44.246.853	(6.291.895)	(655.067)
- Ertelenmiş Vergi Gelirleri / (Giderleri)	44.246.853	(6.291.895)	(655.067)
DÖNEM KAR(ZARARI)	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Ana Ortaklık Payları	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770

		<p>Dönen varlıklar, 31.12.2023 itibarıyla 85.488.899 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 87.290.682 TL'ye yükselerek sınırlı 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 güçlenmedir. Ayrıca, Şirket stoklarındaki büyümenin en önemli sebebi hammadde fiyatlarında gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Ortaklığın üretim maliyetlerindeki en önemli girdi olan kağıt fiyatlarındaki artış ve kağıdın dövizle endeksli olmasından kaynaklanan kur farkı Şirketin hammadde tedarik maliyetlerini artırmıştır.</p> <p>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 yatay bir seyir izlemiş olup dönem içinde gerçekleştirilen yatırımlar ile amortisman giderleri birbirini dengelemiştir.</p> <p>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 Şirket'in banka kredisi yükümlülüğü sıfırlanmıştır.</p> <p>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 artırımının neticesinde 36.600.000 TL'den 112.400.000 TL'ye yükselmiştir.</p> <p>Hasılat, 31.12.2023 itibarıyla 292.934.093 TL iken 31.12.2024 itibarıyla 235.174.053 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 faturalandırma takvimindeki değişimler ile faaliyet hacmindeki daralmanın bir yansıması olup ilerleyen dönemlerde mevcut backlog projelerinin faturalandırılmasıyla birlikte hasılatın yeniden artış eğilimine girmesi beklenmektedir.</p> <p>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).</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.

B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren döneme ait mali tablolarına göre Şirket'in gerek 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 %200 oranında artırılması nedeniyle 224.800.000 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>18.426.229,5</td> <td>Nama</td> <td>TRESRAY00021</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>206.373.770,5</td> <td>Hamiline</td> <td>TRESRAY00013</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>224.800.000</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Grup	Tutar	Nama / Hamiline	ISIN NO	A	18.426.229,5	Nama	TRESRAY00021	B	206.373.770,5	Hamiline	TRESRAY00013	TOPLAM	224.800.000		
Grup	Tutar	Nama / Hamiline	ISIN NO															
A	18.426.229,5	Nama	TRESRAY00021															
B	206.373.770,5	Hamiline	TRESRAY00013															
TOPLAM	224.800.000																	
		Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır. Şirket payları SAMAT kodu ile BİST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BİST Alt Pazar'da işlem görecektir. A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir.																
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	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) 																

		<ul style="list-style-type: none"> • 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 Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • 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) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn madde 27) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>Halka arz edilecek B grubu imtiyazsız paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kısıtlama/kayıt bulunmamaktadır.</p>
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Şirket payları SAMAT kodu ile BIST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BIST Ana Pazarda işlem görecektir. A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Kar dağıtımı konusunda Şirket paylarında herhangi bir imtiyaz yoktur. Şirketin "Kar Dağıtım Politikası" metni Şirket internet sitesinde http://www.saraymatbaa.com.tr yayınlanmış olup, Genel Kurul kararı ile kar dağıtımı yapılmaktadır.</p>

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin başlıca risk faktörleri aşağıda özetlenmektedir:

İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

- Enerji fiyatlarındaki artışların Şirket maliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.
- Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski doğabilir ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir.
- Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in ürünlerini tercih etmekten vazgeçmesi Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.
- Büyüme planlarının gerçekleşmemesi ve yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.
- Şirket'in üretim faaliyetleri, Şirket'e ait olan üretim tesislerinin tam ve verimli çalışmasına bağlıdır.
- Şirket'in hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık alanında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.
- İhraççı'nın temel üretim girdisi olan kağıt hammaddesi büyük ölçüde ithal yoluyla temin edilmektedir.
- İhraççı'nın faaliyet gösterdiği kırtasiye ve okul malzemeleri segmenti belirgin bir mevsimsellik içermektedir.
- İhraççı'nın satış gelirlerinin belirli bir kısmı sınırlı sayıda büyük müşteriye yoğunlaşmış olabilecektir.
- Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların ve kilit personelin Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- İhraççı faaliyetlerini Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, iş hukuku ve ilgili sektörel düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup bu mevzuatta yapılabilecek değişiklikler uyum maliyetlerini artırabilecektir.
- Finansal riskler açısından değerlendirildiğinde; kredi riski, İhraççı'nın ticari alacaklarını tahsil edememe ve bankalardaki mevduatlar nedeniyle karşı tarafın yükümlülüğünü yerine getirememesi ihtimalini kapsamaktadır.

İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Küresel ekonomik koşullar, eğitim ve çalışma hayatındaki dijitalleşme ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in oldukça rekabetçi bir sektörde faaliyet göstermesi kısa ve uzun vadede Şirket'in fiyatlandırma gücünü ve müşteri portföyünü olumsuz etkileyebilir.
- Arz ve talep dengelerini etkileyen ulusal veya küresel makro değişimlerden Türkiye kağıt ve matbaacılık sektörü olumsuz yönde etkilenebilir.

	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket; çevre hukuku kapsamındaki kanunlara ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür; söz konusu düzenlemelerin ihlali ve giderek sıkılaştan çevre standartları Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket; mesleki düzenlemeler ile iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve idari düzenleme hükümlerine uymakla yükümlüdür. • 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. <p><u>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Halka arz kapsamında ihraç edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir, aktif ve sürdürülebilir bir işlem pazarı oluşmayabilir. • Halka arz kapsamında ihraç edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımı yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı söz konusu payların 17emin17 değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir. • Şirket'in hakim ortakların yapısında meydana gelebilecek gelişmeler ile mevcut hakim ortakların Şirket üzerindeki kontrolünün sürmesi azınlık pay sahipleriyle çıkar çatışmalarına 17emin hazırlayabilir. <p><u>Paylara İlişkin Riskler:</u> Kardan pay alma, tasfiye bakiyesine katılma ve sermaye kazancına ilişkin riskler izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak ele alınmaktadır.</p> <p><u>Diğer Riskler:</u> Sermaye riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riski izahnamenin ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak ele alınmaktadır.</p>
<p>D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin başlıca risk faktörleri aşağıda özetlenmektedir:</p> <p>Sulanma Riski: Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları halinde, pay başına defter değeri ve oy hakları oranında seyreltme (sulanma) etkisiyle karşılaşılacaktır. Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için sulanma etkisinin tutarı -1,57 TL ve yüzdesi -31,43%, yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 0,77 TL ve yüzdesi 29,23%'dir.</p> <p>Likidite ve Piyasa Riski: Şirket payları SAMAT kodu ile BİST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımı neticesinde ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı paylar da BİST Alt Pazar'da işlem görecektir. Piyasa koşullarına bağlı olarak payların istenilen fiyat ve miktarda alınıp satılamaması riski mevcuttur.</p> <p>İptal Riski: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından ve BİST Birincil Piyasa'daki satış sürecinin tamamlanmasından sonra satılamayan paylar, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir.</p>

	<p>Maliyet Riski: Talepte bulunan yatırımcılar, başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından tahakkuk ettirilen hizmet bedeli de aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir.</p> <p>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. Dolayışındaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin de herhangi bir taahhüt mevcut değildir.</p>
--	--

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 224.800.000 TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden, Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle katlanacağı yaklaşık toplam 1.888.390 TL tutarındaki maliyetin düşülmesinden sonra net 222.911.610 TL gelire ulaşılmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin toplam 1.888.390 TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek 1 TL nominal değerli bir pay başına 0,0168 TL olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyetler:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	TL
Sermaye Artırım Miktarı	224.800.000
SPK Kurul Ücreti (%0,2)	449.600
Borsa Kotu Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	64.068
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	11.802
Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	89.920
Aracılık Komisyonu (KDV Dahil)	603.000
Diğer Masraflar (Danışmanlık, Tescil, İlan vb.)	670.000
Toplam Maliyet	1.888.390
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	222.911.610
Satışa Sunulan Pay Adedi	224.800.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,0168

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

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

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir.

		MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.																		
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket Yönetim Kurulu 09.04.2026 tarihli kararı ile 560.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 112.400.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayenin, nakit karşılanmak suretiyle 224.800.000 Türk Lirası artırılarak 337.200.000 Türk Lirası'na çıkarılmasına karar verilmiştir.</p> <p>Şirket, bedelli sermaye artırımını suretiyle artırılacak 224.800.000 TL nominal değerli 224.800.000 adet payın halka arzını planlamaktadır. Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.888.390 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında elde edilecek fon 222.911.610 TL'dir.</p> <p>Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.888.390 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında, sermaye artırımını sonucunda elde edilecek 222.911.610 TL fonun yaklaşık %70'inin (yaklaşık 156,1 milyon TL) işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımını sonucunda elde edilecek fonun geriye kalan %30'unun (yaklaşık 66,9 milyon TL) ise kısa vadeli finansal borçların ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Halka Arz Geliri Kullanım Yeri</th> <th>TL</th> <th>Dağılım</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>224.800.000</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Maliyetleri</td> <td>1.888.390</td> <td>0,84</td> </tr> <tr> <td>Net Halka Arz Geliri</td> <td>222.911.610</td> <td>99,16</td> </tr> <tr> <td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)</td> <td>156.038.127</td> <td>69,41</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)</td> <td>66.873.483</td> <td>29,75</td> </tr> </tbody> </table>	Halka Arz Geliri Kullanım Yeri	TL	Dağılım	Brüt Halka Arz Geliri	224.800.000	100	Halka Arz Maliyetleri	1.888.390	0,84	Net Halka Arz Geliri	222.911.610	99,16	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	156.038.127	69,41	Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)	66.873.483	29,75
Halka Arz Geliri Kullanım Yeri	TL	Dağılım																		
Brüt Halka Arz Geliri	224.800.000	100																		
Halka Arz Maliyetleri	1.888.390	0,84																		
Net Halka Arz Geliri	222.911.610	99,16																		
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	156.038.127	69,41																		
Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)	66.873.483	29,75																		
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>İhraççı'nın 112.400.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesi, nakit karşılanmak suretiyle 224.800.000 Türk Lirası artırılarak 337.200.000 Türk Lirası'na çıkarılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 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.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.</p> <p>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://saraymatbaa.com.tr/), KAP'ta ve</p>																		

		<p>Aracı Kurum'un internet sitesinde (https://www.colendimenkul.com/) ilan edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, nominal değerinden aşağıda olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.</p> <p>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 satılmasını takiben satılmayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılmayan paylar 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından 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.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin internet sitesi https://tspb.org.tr/ adresinde yer almaktadır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.</p> <p>İhraççı, nakden yapılacak sermaye artırımından fon geliri elde edecek olup, payların halka arzına aracılık eden Colendi Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.</p> <p>Colendi Menkul Değerler A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Colendi Menkul Değerler A.Ş. halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Colendi 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 hariç 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.</p> <p>Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gerçekleştirilen olağan taşınmaz değerlendirme faaliyeti nedeniyle elde ettiği ücret hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.</p>
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden	<p>Paylarını halka arz edecek ihraççı Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi A.Ş.'dir. Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılabilecek 337.200.000-TL</p>

**SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Etiler Mahallesi 7. Kat Katilimci Sokak No:10 Beşiktaş/İstanbul
ANKARA Tel:0312 841 62 90 Fax:0312 841 62 97
İstanbul Genel V.E.745 037 0760

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi 7. Kat Katilimci Sokak No:10 Beşiktaş/İstanbul
ANKARA Tel:0312 841 62 90 Fax:0312 841 62 97
İstanbul Genel V.E.745 037 0760

	<p>kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>nominal değerli paylar için mevcut, ortakların yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılmayan paylar iptal edilecek olup, ana hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişiler tarafından kalan payların satın alınması konusunda verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır. Dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut ortakların halka arzda %200 oranında yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin tutarı -2,66 TL ve yüzdesi %53,40'dır.</p> <p>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 sulanma etkisinin tutarı -1,57 TL ve yüzdesi -31,43%, yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1 TL nominal değerli pay için 0,77 TL ve yüzdesi 29,23%'dir.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BİST birinci piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirketin 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ait finansal tablosu Köker Yeminli Mali Mülşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından; 01.01.2024-31.12.2024 ve 01.01.2025-31.12.2025 dönemlerine ait finansal tabloları ise C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTAS VE ÇELİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Cad. 71. Kat B Blok Kat: 71 Kat: 71
ANKARA / Tel: 0312 841 82 90 Fax: 0312 841 82 97
Yahya Galip VDI/745 037 8766

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTAS VE ÇELİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Cad. 71. Kat B Blok Kat: 71 Kat: 71
ANKARA / Tel: 0312 841 82 90 Fax: 0312 841 82 97
Yahya Galip VDI/745 037 8766

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Denetçi	Adres	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.01.2023-31.12.2023	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Fahri Hikmet Köker	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730.Cad. No:23 Beytepe-Çankaya/ANKARA	-
01.01.2024-31.12.2024	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yusuf Çakan	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA	-
01.01.2025-31.12.2025	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yusuf Çakan	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA	-

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

Bağımsız Denetim Şirketleri Yönetim Kurulunun teklifi üzerine her yıl genel kurulda 1 yılına seçilmektedir. Seçilen Bağımsız Denetim Şirketlerinin seçtikleri yıllara ilişkin denetim dönemleri içinde Denetim şirketinde değişiklik olmamış.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları İhraççı'nın KAP sayfasında ve www.saraymatbaa.com.tr internet sitesinde yer almaktadır. Temel bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir. İhraççı'nın Seçilmiş bilanço ve gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir: Şirket'in aşağıda yer alan 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları "TMS29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup, 31.12.2023 tarihli verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

Bilanço Seçilmiş Kalemler	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025
Seçilmiş Finansal Bilgiler			
Dönen Varlıklar	85.488.899	87.290.682	125.902.897
-Ticari Alacaklar	23.038.349	28.013.977	50.809.816
-Stoklar	59.838.561	41.881.833	45.152.682
Duran Varlıklar	384.660.462	681.956.744	682.894.799
-Maddi Duran Varlıklar	384.552.917	624.696.743	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	110.684.898	184.965.989	221.745.058
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	266.518	-
-Ticari Borçlar	22.210.479	14.759.455	26.814.012
-Diğer Borçlar	62.911.797	115.167.256	152.960.383
-Ertelenmiş Gelirler	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	44.934.057	35.360.383	26.790.578
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	676.118	-
-Uzun Vadeli Karşılıklar	2.735.087	11.691.596	8.269.605
Özkaynaklar	314.530.406	548.921.054	560.262.060
Hasılat	292.934.093	235.174.053	43.067.840
Satışların Maliyeti	(290.580.425)	(238.646.750)	(43.108.712)
Brüt Kar/Zarar	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)
Faaliyet Karı/Zararı	(5.425.889)	(49.617.842)	(34.946.239)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Dönem Net Kar/Zararı	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,160	(1,123)	0,161

Gelir Tablosu, TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	292.934.093	235.174.053	43.067.840
Satışların Maliyeti	(290.580.425)	(238.646.750)	(43.108.712)
Brüt Kar/Zarar	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)
Faaliyet Karı/Zararı	(5.425.889)	(49.617.842)	(34.946.239)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Dönem Net Kar/Zararı	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,160	(1,123)	0,161

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Paya yatırım yapılması, risk bazlı değerlerdir. Örneğin borçlanma araçları ile karşılaştırıldığında daha riskli kabul edilmektedir. Bu nedenle, yatırımcıların yatırım kararı almadan önce paya ve bu payları ihraç eden Şirket'e ve Şirketin bulunduğu sektöre ilişkin risk faktörlerini anlaması önemli görülmektedir. Bu bölümde açıklanmaya çalışılan riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin imzalandığı tarih itibarıyla öngördüğü önemli risklerdir. Bu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in ve dolayısıyla Şirket paylarının piyasa fiyatını olumsuz etkileyebilir, yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanmaya çalışılan riskler, gerçekleşebilecek bütün riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetimi tarafından esaslı olarak nitelendirilmeyen, ancak gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de olabilir.

Şirket'in esas operasyonları üçüncü kişi tedarikçilere, yurt dışından kağıt hammaddesi ve yurt içinden kırtasiye malzemeleri teminine dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, fiyat garantisinin olmaması Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılan ana girdiler yurt dışından tedarik edilen kağıt hammaddesi ile yurt içinden tedarik edilen kırtasiye malzemeleri gibi ana hammaddelerden oluşmaktadır. Bu hammaddelerin fiyatları hem döviz kuru hem de uluslararası piyasalardaki arz ve talebe göre değişkenlik gösterebilmesi nedeniyle hammadde maliyetlerinde dönemsel artışlar meydana gelebilmektedir. Şirket'in tüm kağıt ve baskı üretimi ithal hammaddeden gerçekleştirilmekte olup, üretimde atık kağıt kullanımı sınırlı kalmaktadır.

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 hammadde 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 sonuçlara neden olabilir.

5.1. İhraççya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

• Enerji fiyatlarındaki artışların Şirket maliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Şirket, üretim tesislerinin elektrik ve enerji ihtiyacını piyasadan karşılamaktadır. Kağıt ve kırtasiye 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 kısıtlamaları 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 tanınması 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 etmekten 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 basması 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 Şirket'in faaliyetlerini, müşteri taahhütlerinin yerine getirilmesini ve dolayısıyla finansal durumunu

olumsuz olarak etkileyebilir.

- **Şirket'in hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.**

Şirket ihracat yaptığı ülkeler kapsamında makroekonomik ve politik risklere maruz kalabilir. Şirket'in sahip olduğu sigortaların sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde Şirket'in riskleri artabilir. Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların Şirket'ten kaynaklanmayan nedenler dahil olmak üzere kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. Şirket aleyhine çeşitli sebeplerle dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Şirket için yaptırım riski doğabilir.

- **İhraççı'nın temel üretim girdisi olan kağıt hammaddesi büyük ölçüde ithal yoluyla temin edilmektedir.**

Uluslararası selüloz ve atık kağıt fiyatları; küresel arz-talep dengesi, navlun ücretleri ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar gibi İhraççı'nın kontrolü dışındaki faktörlere bağlı olarak önemli ölçüde değişkenlik göstermekte, bu artışların satış fiyatlarına yansıtılmadığı dönemlerde kar marjları sıkışmaktadır. İhraççı hammadde tedarikini belirli sayıda tedarikçiden sağlamakta olup söz konusu tedarikçilerden herhangi birinin teslimatlarını geciktirmesi, kalite sorunları yaşaması veya ticari ilişkiyi sonlandırması üretim sürekliliğini sekteye uğratabilecek ve alternatif tedarikçilere geçiş maliyetleri doğurabilecektir.

- **İhraççı'nın faaliyet gösterdiği kartasiye ve okul malzemeleri segmenti belirgin bir mevsimsellik içermektedir.**

Satışların büyük bölümü Ağustos-Eylül aylarında yoğunlaşmakta, kış ve ilkbahar dönemlerinde ise talep önemli ölçüde gerilemektedir. Bu mevsimsellik nakit akışı yönetimini güçleştirmekte, stok finansmanı ihtiyacını ve buna bağlı finansman maliyetlerini artırmaktadır. Sezon öncesi planlamadaki hatalar aşırı stok birikimine veya stok yetersizliğine neden olarak hem maliyetleri yükseltebilmekte hem de satış fırsatlarının kaçırılmasına yol açabilmektedir.

- **İhraççı'nın satış gelirlerinin belirli bir kısmı sınırlı sayıda büyük müşteriye yoğunlaşmış olabilecektir.**

Bu müşterilerden herhangi birinin ödeme güçlüğüne düşmesi, iflas etmesi ya da ticari ilişkiyi sonlandırması, İhraççı'nın gelir akışını ve likidite durumunu olumsuz etkileyebilecektir. Öte yandan büyük zincir mağaza ve perakendecilerin artan pazarlık gücü alacak vadelerini uzatma baskısına yol açmakta; bu durum çalışma sermayesi ihtiyacını artırmakta ve şüpheli alacak karşılık yükünü yükseltmektedir.

- **Üst düzey pozisyonlarda bulunan çalışanların ve kilit personelin Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlayamamak ya da Şirket ile olan iş ilişkilerini muhafaza edememek faaliyetler üzerinde olumsuz etki yaratabilir.**

İhraççı'nın üretim, satış ve yönetim alanlarındaki kilit personelinin şirketten ayrılması, yedek insan kaynağının yetiştirilmemiş olması, nitelikli personelin rakip şirketler tarafından istihdam edilmesi ya da sektörde deneyimli iş gücüne erişimin güçleşmesi halinde operasyonel aksaklıklara, proje sürelerinin uzamasına, müşteri ilişkilerinin zedelenmesine ve rekabet gücünün zayıflamasına yol açabilecektir. İhraççı'nın sipariş yönetimi, stok takibi ve muhasebe gibi kritik işlevler için kurumsal bilgi sistemlerine olan bağımlılığı giderek artmakta; siber saldırılar, fidye yazılımları veya sistem arızaları faaliyetlerin sekteye uğramasına ve ticari bilgilerin ifşa olmasına neden olabilecektir.

- **İhraççı faaliyetlerini Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, iş hukuku ve ilgili 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 itibar 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 uzayan alacak vadeleri bu riski derinleştirmektedir. Döviz kuru riski açısından ise İhraççı'nın hammadde 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 servis yükümlülüklerinin yerine getirilmesini güçleştirebilecek; kredi kuruluşlarının sözleşme koşullarındaki değişiklikler ya da kredi limitlerinin daraltılması ise finansmana erişimi olumsuz etkileyebilecektir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre 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 kırtasiye malzemelerine olan talebi orta-uzun vadede aşındırabilecektir. Temel eğitimdeki öğrencilere basılı 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 kağıdı 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 büyüme potansiyelini sınırlandırmakta ve geleneksel kırtasiye ürünleri üreticilerini ürün çeşitlendirmesi konusunda baskıyla karşı karşıya bırakmaktadır. Benzer biçimde e-ticaretin perakende sektöründeki artan ağırlığı kırtasiye ürünleri dağıtım kanallarını dönüştürmekte; büyük e-ticaret platformları güçlü pazarlık koşulları dayatarak üretici ve dağıtıcıların marjlarını baskı altına almaktadır. Elektronik yayıncılık ve medya ürünlerine yönelim ile ormanların tükenmesine yönelik çevresel endişeler kağıt tüketiminin azaltılmasına yönelik tüketici tercihlerini güçlendirmekte; 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 kırtasiye 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. Hammadde olan kağıda uygulanan gümrük vergisi oranlarında yapılabilecek değişiklikler ithal ürünlerle rekabet zorluğuna yol açabilir. Selüloz ve kağıt hammaddesi üretiminde kullanılan ağaçlardaki verimlerin iklim değişiklikleri

nedeniyle düşmesi ve bu surette 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 uymakla yükümlüdür; söz konusu düzenlemelerin ihlali ve giderek sıkılaştan 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 sınırdaki karbon düzenleme mekanizması 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 kılacaktır. 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 uymakla 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 kar marjlarını kalıcı biçimde sıkıştırmaktadır. 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. İhraç 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. İhraç sonrasında Şirket paylarının

piyasa fiyatı; finansal performans, 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, bedelli sermaye artırımını yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı söz konusu payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

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

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

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kural 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, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır. Yasal yükümlülükler saklı kalmak kaydıyla Şirket Yönetim Kurulu karı dağıtmayarak bünyede 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 değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı 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 örtüşmeyebilir. 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 almalıdır.

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 toplam 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
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	1.602.631	312.679
Net finansal borç	(1.602.631)	7.458.148
Özkaynak toplamı	560.262.060	548.921.054

Net finansal borç/ özkaynak oranı	-0,29%	1,36%
-----------------------------------	--------	-------

Şirket, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 7.458.148 TL net finansal borç pozisyonunda bulunmakta iken, 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam finansal borcun tamamen tasfiye edilmesi ve nakit ile nakit benzeri değerlerin 1.602.631 TL'ye ulaşması sonucunda net nakit pozisyonuna geçmiştir. Bu gelişmeye paralel olarak net finansal borç/özkaynak oranı, 2024 yılı sonundaki %1,36 seviyesinden 2025 yılı sonunda %-0,29 seviyesine gerilemiştir. Söz konusu iyileşme, Şirket'in finansal borçluluğunu azaltma ve özkaynak tabanını güçlendirme yönündeki çabalarının bir yansıması olup Şirket'in sermaye yapısının sağlıklı bir seyir izlediğine işaret etmektedir.

Kredi Riski:

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

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

İhraççının 31.12.2025 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolarına göre azami kredi riski 50.809.816 TL'dir. Bu azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı bulunmamaktadır. Şirketin şüpheli alacak karşılığı ayrılan alacak tutarı ise 15.379.892 TL'dir.

Kredi riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 31.12.2025 tarihli denetimden geçmiş finansal raporunun 21 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

31 Aralık 2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
(A+B+C+D) Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (1)	-	50.809.816	-	8.596.266	818.288
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmiş/yarıda değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	50.809.816	-	8.596.266	818.288
B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	15.379.892	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(15.379.892)	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	-	-	-	-	-

Likidite Riski:

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

Likidite riskine ilişkin detay tablo ve veriler İhraççının 31.12.2025 tarihli denetimden geçmiş finansal raporunun 21 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

31.12.2025					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası

Toplam	203.631.002	203.631.002	71.589.504	123.771.893	8.269.605
Finansal borçlar	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	176.816.990	176.816.990	44.775.492	123.771.893	8.269.605
Ticari Borçlar	26.814.012	26.814.012	26.814.012	-	-

31.12.2024					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkarları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Toplam	166.027.548	166.027.548	70.714.315	83.105.092	12.208.141
Finansal borçlar	942.637	942.637	-	426.092	516.545
Diğer borçlar	150.325.455	150.325.455	55.954.859	82.679.000	11.691.596
Ticari Borçlar	14.759.455	14.759.455	14.759.455	-	-

Döviz Kuru Riski:

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

Faiz Riski:

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklı olarak faiz unsuru taşıyan yükümlülüklerinden kaynaklı faiz riskine maruz kalmaktadır. İhraççının 31.12.2025 tarihli denetimden geçmiş finansal tablolarına göre sabit faizli finansal araçlardan kaynaklı finansal borç yükümlülüğü bulunmamakta olup değişken faizli finansal yükümlülüğü de bulunmamaktadır.

Fiyat Riski:

Şirket, hizmet fiyatlarında meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla 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:

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez ad.:esi:	Balikhisar 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, tabii olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabii Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Fiili Yönetim/Merkez Adresi:	Balikhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt / Ankara

Telefon ve Faks Numaraları	Tel: 90 (312) 527 28 90 Faks: 0312 - 527 28 88
İnternet Adresi:	http://www.saraymatbaa.com.tr
E-posta Adresi	info@saraymatbaa.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

Ortaklığın satışını gerçekleştirdiği ana ürün grupları aşağıdaki gibidir:

- Defter, Kitap ve benzeri

- I. Hamur kağıt
- III. Hamur kağıt
- Kuşe kağıt
- Bristol Amerikan
- Ambalaj kağıdı
- Diğer kağıtlar

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

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

Şirket, Ankara ili Akyurt ilçesinde konumlanan ve toplam yaklaşık 30.000 metrekare kapalı ve açık alana sahip kağıt ve matbaacılık tesislerinde üretim faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin merkez tesisi Balıkhisar Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No:60 Akyurt Ankara şube tesisi Esenboğa Yolu 22. km Balıkhisar Mahallesi'nde adresinde yer almaktadır.

İhraççı, hammadde olarak kağıdın tedarik edilmesinden mamul ürünün tamamlanmasına kadar tüm üretim aşamalarını kendi bünyesinde icra edebilen entegre bir işletme niteliğini haizdir. Defter ve defter türevleri, kitap basımı ile katalog ve benzeri ürünlerin hazırlanması ve basılmasına ilişkin süreçlerin tamamı İhraççı bünyesinde gerçekleştirilmektedir. Şirket, kuruluşundan bu yana kesintisiz olarak matbaacılık ve kağıt ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte; üretimlerini yurtiçi ve yurtdışı pazarlara doğrudan pazarlamaktadır.

Şirket, rotasyon baskı, tabaka ofset baskı, sürekli form ve serigrafi baskı sistemlerinin yanı sıra Amerikan cilt, sert kapak, tel dikiş ve spiral cilt mücellit makinaları ile bobin dilimleme ve bobinden tabakalama ekipmanlarını bünyesinde barındıran kapsamlı bir makine parkına sahiptir. Şirket bünyesinde 1 adet M600 63 kesim, 4 kule Tensör 58 Kesim web ofset baskı makinesi ile 1 adet Heidelberg tabaka ofset makinesi bulunmakta olup yıllık üretim kapasitesi 1.300.000.000 formaya ulaşmaktadır. Kolbus ZU 841 A tam otomatik kitap üretim robotu; 24 harmanlama ünitesi, aşırı ince ve eşit ölçüde tutkallama yapan tutkallama sistemi, kapak takma ünitesi, 50 metre uzunluğunda hızlı kurutma sistemi ve 3 bıçaklı kesim ünitesinden oluşmakta olup saatte 8.000 adet seri ve kusursuz kitap üretimine imkân tanımaktadır. Ortaklık, defter alanındaki uzmanlığı, nitelikli insan kaynağı ve teknik ekipmanları sayesinde kağıt temini, basım, delik/delme, harman 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 sert kapak defter modeli üretimini de gerçekleştirmektedir. A4 ve A5 gibi standart formatların yanı sıra özel ebatlı modellerin üretimi de yapılabilmektedir.

Şirket bünyesinde tabaka ofset, web ofset baskı sistemleri eş zamanlı olarak işletilmekte; tabaka ofset makineleri aracılığıyla 35x50 cm'den 70x100 cm'ye kadar her ebatla 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; tabloid boy gazete üretimi ve özel fırınlı kurutma sistemli web makinesiyle kuşe kağıda insert baskısı gerçekleştirilebilmektedir.

Baskı aşamasının tamamlanmasının ardından kırım, katlama, kesim, perforaj, harman, 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
- Kartasiye Mamulleri
- Hizmet Satışları
- Kırpıntı Kağıt

Handwritten signature

• 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 artışın Şirketin kese kağıdı ve ambalaj alanına ağırlık vermesinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket ayrıca "Papicat", "Yıldız", "Meridyen", "Vizyon", "SRY", "BİL" ve "Samat" ticari markaları altında ürettiği okul defteri ve spiralli 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. 01.01.2025 - 31.12.2025 dönemine yansımış olan ihale bulunmamaktadır.

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

Yoktur

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

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

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

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler esas itibarıyla matbaacılık ve kağıt ürünleri ile kırtasiye sektörüdür. Türkiye kağıt ve matbaacılık sektörü, hammadde olan kağıdın büyük ölçüde ithal yoluyla temin edilmesi nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı hassas bir yapı sergilemektedir. Kağıt ve kırtasiye 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'in konumu nedeniyle özellikle teknik ve yönetici kadro temininde güçlük yaşanması muhtemel olmakla birlikte, Şirket'in bölgesinde önemli ve kurumsal bir yapıda olması söz konusu temindeki güçlüğü azaltmaktadır.

Şirket'in ürettiği ürünlerin pazarlamasını başta Ankara olmak üzere civar illere yapması suretiyle de avantaj sağlamaktadır.

Elektronik ticaret ve elektronik iletişimin yaygınlaşması, salgınlar nedeniyle yüz yüze eğitime ara verilmesi nedeniyle kağıda olan talebin düşme olasılığı gelecek açısından bir dezavantaj olarak

değerlendirilebilir.

Bunun yanında özellikle ülkemiz açısından genç nüfusun artan ekonomik aktiviteleri ve yazı tabı kağıdı tüketimi de dikkate alındığında önümüzdeki dönemde pazar sıkıntısı gözükmemektedir.

Ayrıca, Çin ve Avrupa ülkeleri başta olmak üzere birçok ülke plastik bazlı ürünlere sınırlama getirmekte veya yasaklamakta, bu durumda da plastik bazlı ürünler yerini kağıt bazlı ürünlere (kağıt pipet, kağıt bardak, kağıt tabak vb.) terk etmektedir. Bu dönüşüm kağıda olan talebi artıracaktır.

Kağıt ve kırtasiye ürünleri imalatında kullanılan ana hammadde olan kağıdın ithal edilmesi nedeniyle dövizle bağlı olması, kurların dalgalanması ihtimali Şirket açısından zaman zaman dezavantaj oluşturmaktadır. Buna karşılık yurt dışına yapılan ihracat ve yurt içinde dövizle endeksli olarak yapılan satışlar bu açıdan bir avantaj oluşturmaktadır.

KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ İMALAT SANAYİNİN TANIMI VE KAPSAMI

1.1. Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi

Kâğıt ve kağıt ürünleri imalat sanayi; yoğun sermaye, ileri teknoloji ve yüksek enerji girdisi gerektiren yapısı itibarıyla orta-ağır sanayi dalı kategorisinde ve orta-düşük teknoloji yoğunluklu sınıfında değerlendirilmektedir. Söz konusu sektörde kullanılan hammaddenin temelini oluşturan ağaçlar, yaprak yapılarına göre yumuşak ve sert ağaçlar olmak üzere iki ana gruba ayrılmaktadır. Kışın yaprağını dökmeyen iğne yapraklı ağaçlar yumuşak ağaç grubunda, kışın yaprağını döken geniş yapraklı ağaçlar ise sert ağaç grubunda yer almaktadır. İğne yapraklı ağaçlardan elde edilen liflerin boyları görece daha uzun olduğundan, bu ağaçlardan üretilen kağıtlar 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 baskı yapılmasına elverişli olan bu kâğıtlar, kimyasal selülozdan ya da kimyasal selüloz ile mekaniksel odun hamurunun bileşiminden üretilmektedir. Kullanım amacına bağlı olarak söz konusu kâğıtlara kaplama (kuşeleme) işlemi de uygulanabilmektedir. Gazete Kâğıdı: Yüksek oranda mekaniksel odun hamuru ile düşük oranda kimyasal selüloz içeren ve başta gazete basımı olmak üzere benzer baskı 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 Kağıdı: 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 kolilerin 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 kâğıtların 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 kullanılmış kâğıtların geri dönüşümünden elde edilen atık kâğıt esaslı bitkisel 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 yüzü kuşeli olarak imal edilmekte; basılabilme, pilyaj ve perforasyon yapılabilme ile katlanabilme gibi işlevsel özelliklere sahip bulunmaktadır.

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

Kâğıt ve Karton Ürünleri İmalatı

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

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: oluklu kâğıt veya oluklu mukavva imalatı; oluklu kâğıt veya oluklu mukavvadan ambalaj kutuları imalatı; katlanabilir karton ve mukavvadan ambalaj kutuları imalatı; diğer kâğıt 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 kâğıt hamurundan kalıplanmış veya preslenmiş ürünlerin imalatı (örneğin yumurta viyolu, kâğıt hamurundan kalıplanmış tabakalar).

ii) Kâğıttan Yapılan Ev Eşyası, Sıhhi Malzemeler ve Tuvalet Malzemeleri İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: ev eşyası ve kişisel hijyen amaçlı kâğıt ile selüloz ürünlerinin imalatı; temizlik kâğıtları, mendiller, havlular, sofra peçeteleri, tuvalet kâğıdı, adet bezleri ve tamponlar, çocuk bezleri ve bebek bez astarları, kâğıttan bardaklar, sofra takımları ve tepsiler; tekstil vatkaları (destek ve dolgu malzemeleri) ile vatkadan üretilen ürünlerin imalatı; hijyenik havlular, tamponlar ve benzeri ürünler.

iii) Kâğıt Kırtasiye Ürünleri İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: kullanıma hazır basım ve yazım kâğıdı imalatı; bilgisayar çıktısı için kullanılacak kâğıt imalatı; kullanıma hazır kopya kâğıdı imalatı; kullanıma hazır karbon kâğıdı ve mumlu teksir kâğıdı imalatı; kullanıma hazır zamaklı ya da yapışkan kâğıt imalatı; zarf ve düz mektup kartı imalatı. Ayrıca ana niteliği bilgi içermeyen eğitim ve ticari kırtasiye malzemeleri (defterler, dosyalar, klasörler, kayıt defterleri, muhasebe defterleri, iş formları vb.) imalatı bu sınıf kapsamında değerlendirilmektedir.

1.2. Kâğıt ve Kâğıt Ürünleri İmalat Sanayinin Kapsamı

Sektörlere ait verilerin belirli bir çerçevede ve birbiriyle 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 istatistiki sınıflanmasını ortaya koymaktadır. Bu sınıflandırma sistemine göre kâğıt ve kâğıt ürünleri imalat sanayi, NACE Rev. 2 sektör sınıflandırmaları içinde 17 numaralı grubu

oluşturmaktadır. Söz konusu sınıflandırma çerçevesinde kağıt ve kağıt ürünleri imalat sanayinin kapsamı aşağıda sunulmaktadır.

2. Kağıt ve Kağıt Ürünlerinin İmalatı

Bu bölüm; kağıt hamuru, kağıt, karton ve bunların dönüştürülmüş ürünlerinin imalatını kapsamaktadır. Söz konusu ürünler dikey entegrasyon sürecinin bir parçasını oluşturduğundan, imalat faaliyetleri bir bütün olarak değerlendirilmiştir. Genellikle tek bir üretim birimi tarafından birden fazla faaliyet eş zamanlı olarak yürütülmektedir. Ana hammaddeler olan selüloz, odun hamuru ve atık kağıtlar; üretilen kağıt veya karton türüne göre tek başına ya da birlikte, hamur hazırlama bölümlerinde aynı veya ayrı hatlar üzerinde su ile çözülerek elyaflarına ayrılmakta ve bir dizi temizleme ve/veya öğütme işleminin ardından kullanıma hazır hamur haline getirilmektedir. Hamur hazırlama aşamasında, belirli atık kağıt türlerine gerektiğinde mürekkep 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 üretilen 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 ila 8 katlı olabilmektedir. 600 g/m²'nin üzerindeki karton ise mukavva adını almakta 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, sıhhi malzemeler ve tuvalet malzemeleri imalatı
- Kağıt kırtasiye 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 "kutu 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 kutu kartonu ise tek veya çift yüzüne pigment, bağlayıcı ve yardımcı kimyasallardan oluşan bir kuşe çözeltisinin uygulanmasıyla karton üretimi sırasında kaplanarak görünü, baskı kalitesi ve laklanabilirlik özellikleri geliştirilmiş kutu kartonlarıdır. Bu kartonlar, içine konulan ürünü güvenli biçimde koruma, düzgün istifleme 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 emprenye edilmesi; krepon ya da kırışık kağıt imalatı; kağıt ya da mukavva ile lamine edilmiş ince tabaka ve folyo imalatı (meyve suyu ve süt kutuları gibi); el yapımı kağıt imalatı; gazete kağıdı ve diğer basım veya yazı kağıdı imalatı; selülozik votka (destek) ve selüloz elyaflardan tabaka imalatı; karbon kağıdı veya mumlu kağıdın tomar 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 mukavvadan ambalaj kutuları imalatı; katlanabilir karton ve mukavvadan ambalaj kutuları imalatı; diğer kağıt veya mukavvadan ambalaj kutuları imalatı; karton torba ve çanta imalatı; büro tipi dosya kutuları ve benzeri ürünlerin imalatı. Kapsam 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 Malzemeler ve Tuvalet Malzemeleri İmalatı

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

iii) Kağıt Kırtasiye 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 teksir kağıdı imalatı; kullanıma hazır zamaklı ya da yapışkan kağıt imalatı; zarf ve düz mektup kartı imalatı. Ayrıca ana niteliği bilgi içermeyen eğitim ve ticari kırtasiye malzemeleri (defterler, dosyalar, klasörler, kayıt defterleri, muhasebe defterleri, iş formları vb.) imalatı; kağıttan veya mukavvadan yapılmış çeşitli kağıt kırtasiye ürünlerini içeren kutu, poşet, portföy ve yazı seti imalatı bu sınıf kapsamında değerlendirilmektedir. Kapsam dışında kalanlar: kağıt ürünleri üzerine basım.

iv) Duvar Kağıdı İmalatı

Bu sınıf aşağıdakileri kapsamaktadır: vini' (sentetik) kaplı duvar kağıdı ve tekstil duvar kağıdı dahil olmak üzere duvar kağıdı ve benzer duvar kaplayıcıların 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; filtreli kağıt ve karton imalatı; kağıt ve karton bobin, makara, masura ve benzeri ürünlerin imalatı; yumurta viyolü ve diğer şekillendirilmiş kağıt hamurundan ambalaj ürünleri imalatı; kağıttan hediyelek 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

KAĞIT İMALATÇILIK VE SANAYİ A.Ş.
SİYELİK İMALATÇILIK VE SANAYİ A.Ş.
İzmir Yolu 22. Köyü, Alayunt, 35100 Sığirci Köyü, İzmir
Tic. Sic. No: 27110 / Şirket Sic. No: 27110 / Mers: 08100012711000000
Yatırım ve İletişim: 0312 841 62 97
Yatırım ve İletişim: 0312 841 62 97

[Handwritten signature]

hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler, ham ve yardımcı maddelerin büyük ölçüde ithalat yoluyla temin edilmek zorunda kalınması ve üretim maliyetlerindeki süregelen 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 tarım ürünlerinin taşınması başta 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 almakta; bunu kağıt ve kartondan diğer ürünler alt sektörü izlemektedir.

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

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

2023	Girişimci 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 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kaagit_kaagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

2.2. Sektörün Üretim Değeri

TÜİK verilerine göre kağıt ve kağıt ürünleri sektörünün 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 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kaagit_kaagit_urunleri_basim_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 Ciro su (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: İSO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (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 göstere, 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 değer in 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 değer değ erde kayda değer bir artışa işaret etmektedir.

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

	2023
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: İSO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf

2.5. Sektörün Ar-Ge ve Teknoloji Faaliyetleri

Kağıt sanayinde teknoloji faaliyetleri, araştırma-geliştirme çalışmaları ve tasarım kapasitesi ile markalaşma, rekabetin en belirleyici unsurları arasında 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; sargılık kağıtlar ihracatı ise 132.436 ton olarak gerçekleşmiştir. Kartonlar ihracatı 124.306 ton, yazı ve tabii kağıtlar ihracatı 44.876 ton olmuştur. Raporun notunda, kraft torba kağıdının 2015 yılından itibaren CEPI normlarına paralel olarak sargılık kağıtlar grubu içinde sınıflandırıldığı belirtilmektedir.

Tablo 5: İhracat (Ton)

Ürün Grubu	2023 (Ton)
Kağıt ve Karton (Alt Toplam)	908.484
Temizlik Kağıtları	409.511
Oluklu Mukavvalar	191.889
Sargılık Kağıtlar	132.436
Kağıt ve Karton Ürünleri (Alt Toplam)	608.942
GENEL TOPLAM	1.517.426

Kaynak: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve B.ısm Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)- https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf

İthalat

Kağıt ve kağıt ürünleri ithalatı 2015 yılı sonrasında görece durağan 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 sargılık 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 durum 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
Sargılık Kağıtlar	408.748

SARAY MATBAACILIK KAGITÇILIK
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Topkapı Yolu No: 27, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul
ANKARA Yolu No: 27, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul
Etiler Topkapı Yolu No: 27, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul
Etiler Topkapı Yolu No: 27, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul

Handwritten signature

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

3.2. Dünya Kağıt İhracatı

Dünya kağıt ve kağıt ürünleri ihracatı 2015 yılında 172,15 milyar dolar seviyesindeyken, 2018 yılında 193,57 milyar dolara ulaşmıştır. 2019 yılında korumacılık etkisiyle sınırlı bir gerileme yaşanmıştır. 2020 yılında salgının etkisiyle ticaret hacmi düşerek 175,32 milyar dolar olmuştur.

2021 yılında güçlü toparlanma ile ihracat 203,46 milyar dolara yükselmiştir. 2022 yılında ise yavaşlayan ticarete rağmen artan maliyetler ve fiyat etkisiyle ihracat 229,88 milyar dolara ulaşmıştır. 2023 yılında küresel talepteki zayıflama ve fiyatlardaki gerilemeye bağlı olarak ihracat yeniden düşüş göstererek 205,58 milyar dolar seviyesine gerilemiştir.

Tablo 9: Dünya Kağıt ve Kağıt Ürünleri İhracatı ile Dünya Mal Ticareti İçindeki Payı

Yıllar	Dünya Kağıt İhracatı (Milyar Dolar)	Dünya Mal İhracatı (Milyar Dolar)	Dünya Kağıt İhracatı (Pay, %)
2020	175,32	15.645	0,99
2021	203,46	22.321	0,91
2022	229,88	24.943	0,92
2023	205,58	23.784	0,86

Kaynak: Trademap - ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)
https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Tablo 10: 2023 Yılı Dünya Kağıt Sanayi İhracatçı Ülkeler (Milyon \$)- 2023

#	İhracatçılar	Kağıt ve Kağıt Ürünleri	Hijyenik Havlu, Bezler ve Bebek Bezleri	Toplam
1	Çin	29.246	3.332	32.578
2	Almanya	22.317	1.430	23.747
3	ABD	14.967	866	15.833
4	İsveç	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 (TÜİK, 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 azalarak 77,6 milyon tona gerilemiştir. Bu düşüş; 2024 yılındaki kısmi toparlanmanın (+%5,9) ardından gerçekleşmiş olmakla 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 ticaret gerilimleri gibi yapısal baskılarla mücadele ettiği görülmektedir.

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

Temizlik kağıdı üretimi 2025'te %0,8 daralarak toplam üretimdeki payı %10,4 olarak gerçekleşmiş; grafik kağıt üretimi %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 %7,9'luk gerileme ve temizlik kağıdındaki %1,9'luk daralma belirleyici olmuştur. Ambalaj tarafında ise kuşeli karton (cartonboard) pazarı %3,5 daralırken, oluklu mukavva bazlı ürünlerde (containerboard) görece yatay seyir (-%0,2) ve sargılık/torba kağıdında sınırlı büyüme (+%0,5) kaydedilmiştir.

BASIM (MATBAA) SEKTÖRÜ

SEKTÖRÜN TANIMI VE SINIFLANDIRILMASI

Basım sanayi, kökenlerini geleneksel matbaacılık faaliyetlerinden alan; sanayi devrimiyle birlikte küçük ölçekli matbaacılıktan büyük ölçekli modern basım sanayine dönüşen, 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, tebrik kartları ve benzeri ürünlerin basımını, ciltçilik, baskı kalıbı yapımı ve veri görüntüleme gibi destekleyici faaliyetleri de kapsamaktadır.

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

Sektör; 18.1 "Basım ve basımla 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 alt grup altında sınıflandırılmaktadır. Uluslararası dış ticaret sınıflaması açısından ise basım sanayi ürünleri 49 numaralı faslın tamamını kapsamakta olup bu fasıl; 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

¹ CEPI (Confederation of European Paper Industries), 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 birliklerinden oluşmaktadır.

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: ISO, Kağıt Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri)-
https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.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 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/1/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 Cirosu

	2023
Basım Sanayi Cirosu	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 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/1/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 2025 (TÜİK, Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

Sanayi Üretimi ve Verimlilik

Basım sanayi üretimi 2021 yılında %28,4 artış kaydetmiş; 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 çıkmış; 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 bağımlılığını sürdürdüğüne işaret etmektedir.

Ürün bazında ihracatta; 4901 (kitaplar, broşürler ve benzeri basılı ürünler) 89,8 milyon dolar ve 4911 (basılı diğer yayınlar, 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 (çıkartmalar) 19,4 milyon dolar ile en yüksek kalemleri oluşturmaktadır.

Tablo 15: Basım Sanayi Dış Ticaret Özeti

Gösterge	2023
İhracat (Milyon \$)	191
İthalat (Milyon \$)	132
İhracat Miktarı (Ton)	33.739
İhracat 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 2025 (TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri) https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kagit_kagit_urunleri_basim_sanayi-12891.pdf

İhracat 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 kanallara taşınması ve kişiselleştirilmiş baskıya olan talebin artması bu dönüşümü hızlandıran başlıca faktörler olarak öne çıkmaktadır. Smithers verilerine göre dijital baskı işlem hacmi 2023 yılında 177,6 milyar dolar iken 2029 yılında 225,1 milyar dolara yükselmesi beklenmektedir.

Dünya Dış Ticareti

Basım 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.

İhracatta ABD ve Çin sırasıyla birinci ve ikinci, Almanya ve Birleşik Krallık üçüncü ve dördüncü sırada yer almaktadır. İthalatta 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

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Esenboğa Yolu No: 12 Kat: Balçıkhisar Köyü Gıncı Ağızları
ANKARA - 0312 841 00 00 Fax: 0312 841 02 97
Atılma Galip VD: 745 037 8766

TDK TİCARET VE SANAYİ BAKANLIĞI
T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
Dış Ticaret Genel Müdürlüğü
Yatırım ve İhracat Dairesi Başkanlığı
Dış Ticaret Uzmanı
[İmza]

Türkiye'nin basım sanayi ihracatı kademeli artış kaydederek dünya sıralamasında 29. sıraya yükselmiştir. Türkiye'nin dünya basım 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

Ticarete konu olan tüm ürünler için iki temel sınıflandırma sistemi kullanılmaktadır. Detaylı veriler için Armonize Mal Tanımı ve Kodlama Sistemi (The Harmonized Commodity Description and Coding Systems – 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 itici 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 ağırlıklı biçimde İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da kümelenmektedir.

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 ağırlıklı üretim kalemlerinden birini oluşturmaktadır. 2022 yılı verileri itibarıyla kağıt-karton ambalajlar 103.700 ton, kartondan ambalajlar 866.000 ton ve oluklu mukavva ambalajlar 2.917.000 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu ürün grubu; ambalaj sanayinin toplam üretimi içinde en büyük payı almaya devam etmekte ve kağıt-karton sektörüyle güçlü bir hammadde ve üretim entegrasyonu içinde çalışmaktadır.

Tablo 11: Türkiye'de Ambalaj Ürünleri Üretimi

Ürünler	2019	2020	2021	2022
Kağıt	99.500	85.400	95.000	103.700
Karton	714.000	722.000	755.000	866.000
Oluklu Mukavva	2.282.000	2.880.000	3.050.000	2.917.000
Plastik	3.600.000	3.720.000	4.130.000	3.520.000
Metal	452.000	547.000	578.000	616.000
Cam	1.640.000	1.800.000	2.000.000	1.960.000
Ahşap	550.000	550.000	600.000	500.000
Toplam	9.337.500	10.304.400	11.208.000	10.482.700

Kaynak: Ambalaj Sanayicileri Derneği- <https://ambalaj.org.tr/tr/yayinlar-ambalaj-dunyasi>

Plastik ambalaj üretimi yaklaşık 3,7 milyon tonun üzerinde seyretmekte; PE ve PP dokuma torba ve çuval ihracatında Türk üreticileri uluslararası arenada önemli bir konuma sahip bulunmaktadır. Cam ambalaj alanında iç pazara hâkim olan Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yanı sıra Anadolu

Cam, cam ambalaj ihracı ile ambalaj üretim teknolojileri ihracı gerçekleştirmektedir. Cam ambalaj, geri dönüşümün giderek önem kazandığı günümüzde başta gıda sektörü olmak üzere çeşitli alanlarda tercih edilmektedir. Ahşap ambalaj ise ağırlıklı olarak tarımsal ürünlerin (yaş meyve ve sebze) ambalajlanmasında kullanılan tahta kutu, kasa ve paletlerden oluşmakta; sektörde ISO ve ISPM 15 standartlarına uygun üretim yaygınlık kazanmaktadır.

Kalite standartları açısından Türk ambalaj sektörü küresel düzeyde rekabetçi bir konuma ulaşmıştır. ISO 9000, ISO 14001 ve ISO 22000 belgeli firma sayısı her geçen yıl artmakta; Ar-Ge yatırımları ve ürün tasarımı bu rekabetçiliği pekiştiren temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Çevresel Düzenlemeler ve Geri Dönüşüm

Türk ambalaj üreticileri ulusal ve uluslararası çevre düzenlemelerini yakından takip etmekte ve bu düzenlemelere uyum sağlamaktadır. Yürürlükte olan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği; çevresel kriterlere uygun ambalaj üretimini, ambalaj atıklarının oluşumunun önlenmesini, önlenemeyen atıkların yeniden kullanım, geri dönüşüm ve geri kazanım yoluyla bertaraf edilecek miktarının azaltılmasını ve ambalaj atıklarının kaynağında ayrı toplanarak belirli teknik ve idari standartlar çerçevesinde yönetilmesini amaçlamaktadır.

Kağıt ambalaj atıkları geri dönüşüm hedefi 2023 yılı için %60 olarak belirlenmiş olmakla birlikte, söz konusu yıldaki gerçekleşme %50,8 düzeyinde kalmıştır. Bu tablo, Türkiye'nin geri dönüşüm altyapısında kaydettiği mesafeyi ortaya koyduğu gibi, hedefe ulaşma yolunda hâlâ tamamlanması gereken önemli bir kapasiteye işaret etmektedir. Bu çerçevede; evsel ve endüstriyel atıkların kaynağında ayrıştırılması ve tasnif edilmesi, toplayıcı, ayrıştırıcı ve geri kazanımcıların serbest rekabet ortamında faaliyetlerini sürdürebilmesi ve sistemin belediye ihaleleriyle imtiyazlı yapılar üretmeyecek şekilde kurgulanması kritik öneme sahiptir.

SEKTÖRÜN GELECEĞİ

Kağıdın geçmişine ve günümüzdeki durumuna ilişkin değerlendirmelerin yanı sıra geleceğe dair 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 mate yal 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 kapanışı beklenmektedir. İnternet, mobil iletişim ve içerik platformlarının tetiklediği hiper dijitalleşme süreciyle birlikte insanların 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.

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

Ancak kağıt-karton ambalajda 2020 sonrasıındaki talep sıçramasıyla 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 yatay seyretmesi, 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 yakın gerçekleşmesi halinde nakliye maliyetlerini de düşürmektedir. Türkiye'de 2023 yılında kağıt üretiminin yaklaşık %72,4'ü 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 kalarak %60'lık hedefin gerisinde kalmıştır. Uygulama sorunları nedeniyle etkin bir toplama ve ayrıştırma sistemi henüz tam anlamıyla kurulamamakta; bu nedenle sektör yurt içi açığını yurt dışından hurda kağıt ithalatıyla kapatmaya devam etmektedir.

Geleceğe bakıldığında, ambalaj tarafında 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 akıllı 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 aşındırmaya 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 unsurlara hakim olan oyuncuların rekabetçi konumlarını pekiştirmesi öngörülmektedir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının 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 hasılatına aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Satışlar (TL)	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Toplam	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 hakkında bilgi:

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

Ayrıca 5. Numaralı başlık altında detaylandırılmış olan riskler de Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilecektir.

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

Belgelendirme Kuruluşu Adı	Kapsamı	Belge Tarihi
T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı	5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu'na ilişkin matbaa, satış, dağıtım, yayınev sertifikası	16/08/2010

T.C. Akyurt Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	10/01/2011
T.C. Akyurt Belediyesi	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	25/04/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	Sanayi Sicil Belgesi	12/06/2014
Türk Standardları Enstitüsü	Hizmet Yeterlilik Belgesi	21/01/2011

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

Markalar

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

Markalar	Marka Adı	Başvuru/Marka Sahibi	Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
	notebook ary for life	SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI ANONİM ŞİRKETİ	27.06.2011	16 / 41 /
	samat	SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI ANONİM ŞİRKETİ	25.06.2011	07 / 08 / 09 / 16 / 21 / 40 /
	vizyon şekil	SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI ANONİM ŞİRKETİ	24.07.2002	40 /
	meridyen şekil	SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI ANONİM ŞİRKETİ	24.07.2002	16 / 41 /
	yıldız şekil	SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI ANONİM ŞİRKETİ	24.07.2002	40 / 41 /

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK
KIRTASIYECILIK TICARET VE SANAYI A.Ş.
Eskişehir - Yaka Gölü Köyü Akıncı Akyurt
ANKARA - 0312 841 62 97
Yaka Gölü V.D.745 037 8700

[Handwritten signature]

Ayrıca, <https://saraymatbaa.com.tr/> temel alan adı Şirket adına kayıtlı bulunmaktadır.

Şirketin sahibi olduğu veya kullandığı fikri mülkiyet hakları üzerinde izahname tarihi itibarıyla herhangi bir ihtilaf, iddia ve itiraz işlemi bulunmamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanakları aşağıda sıralanmıştır:

- Kağıt, Kağıt Ürünleri ve Basım Sanayi Sektör Raporu
https://www.iso.org.tr/Sites/1/upload/files/kağıt_kağıt_ürünleri_basım_sanayi-12891.pdf
- <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58234>
- <https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/54051>
- Preliminary Statistics 2025 European pulp & paper industry <https://www.cepi.org/wp-content/uploads/2026/02/FINAL-Cepi-Preliminary-Statistics-2025.pdf>
- İstanbul'da Matbaacılık ve Ambalaj Sanayinin Gelişimi
<https://dergipark.org.tr/download/article-file/3879118>
- Ambalaj Sanayicileri Derneği, Yayınlar ve Ambalaj Dünyası:
<https://ambalaj.org.tr/tr/yayinlar-ambalaj-dunyasi>
- Trademap, Küresel Ticaret Verileri: www.trademap.org
- Pira-Smithers, The Future of Global Printing 2028: <https://www.smithers.com/industries>

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

İşbu izahnameye 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 özet 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 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.

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

- Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.: Matbaacılık, defter, kitap ve benzeri işlerin basımı
- Sanel Mühendislik Elektrik Taahhüt 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 Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de doğrudan ortaklık payı ve etkin ortaklık oranı %10,76; Sanel Mühendislik Elektrik Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.'de doğrudan ortaklık payı ve etkin ortaklık oranı

%5,53; Salacak Sağlık Yatırımları A.Ş.'de ise doğrudan ortaklık payı bulunmamakla 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 kararı uyarınca 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 fabrikanın 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 belirlemiştir.

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 belirlemiştir.

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.12.2025)								
Clasi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Dört Katlı Ticari Bina Ve Arsası	10.10.2023	19.440	Akyurt Balıkhisar-İmar Mah. 1646 Ada 9 Parsel	179.714.585,96	Üretim Tesisi ve Depo	-	-	-
Arsa ve Bina	31.12.2009	5.617	Akyurt Balıkhisar Mvk. 4242 Ada ve 3 ve 4 nolu Parsel	14.211.619,04	Depo	-	-	-

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

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

Bu minvalde;

- Ambalaj atıkları ile ilgili olarak Çevre Bakanlığının resmi portalında yer alan internet sitesinde her yıl Şubat ayında sisteme Online girerek Çevre Bakanlığının 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 CENSULTING 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.
- ASKİ tarafından, Şirket kanal 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 bilinmesi 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 değerlendirme şirketi 31.12.2025 tarihli değerlendirme raporlarındaki değerleri Emsal Karşılaştırma ile Gelir İndirgeme Yöntem'lerini kullanarak belirlemiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi (31.12.2025)					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Dört Katlı Ticari Bina ve Arsası	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 bilgiler:

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

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

Tabloda yer alan maddi olmayan duran varlık değerlerinden birikmiş amortisman kalemi düşülmüştür. 31.12.2025 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklara ait 6.564.420,17 TL tutarında birikmiş amortisman bulunmaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl - Kiralama Dönemi	Defter Değeri	Kullanım Amacı	Değer Tespit Yöntemi
260.02.16 2001 MODEL HEIDELBERG OFSET	1.10.2016	14.064.034,95	Üretim	Yasal Maliyet
260.02.17 DİPSİZ KAĞIT POŞET	15.03.2017	8.833.729,43	Üretim	Yasal Maliyet

[Handwritten signature]

MAKİNASI (KESE KAĞIT) 2017MODEL				
260.02.21 1995 MODEL HEİDELBERG OFSET	24.08.2017	11.313.666,23	Üretim	Yasal Maliyet
260.02.20 SPİRAL TAKMA MAKİNASI KUGLER	24.08.2017	7.039.614,54	Üretim	Yasal Maliyet

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının 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, ihracçı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1.İhracının 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 tarihlerinde sona eren ilişkin finansal durumu gösteren bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosuna aşağıda yer verilmektedir. Şirket'in aşağıda yer alan 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları "TMS29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup, 31.12.2023 tarihli verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

BİLANÇO	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	85.488.899	87.290.682	125.902.897
Nakit ve Nakit Benzerleri	164.119	312.679	1.602.631
Ticari Alacaklar	23.038.349	28.013.977	50.809.816
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	23.038.349	28.013.977	50.809.816
Diğer Alacaklar	660.654	268.996	8.596.266

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASÇILIK OFSET VE SANAYİ A.Ş.
Esenboğa Yolu No: 22/10. km. Çayyolu Çarşı Akşurt
ANKARA Telefon: 0312 411 12 12 Faks: 0312 841 12 82
Yatırım V.D. 745 037 6700

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASÇILIK OFSET VE SANAYİ A.Ş.

<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	660.654	268.996	8.596.266
Stoklar	59.838.561	41.881.833	45.152.682
Peşin Ödenmiş Giderler	1.787.216	10.782.373	14.523.817
Diğer Dönen Varlıklar	-	6.030.825	5.217.686
Duran Varlıklar	384.660.462	681.956.744	682.894.799
Diğer Alacaklar	20.336	26.618	20.336
Maddi Duran Varlıklar	384.552.917	624.696.743	625.132.440
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.781	57.165.630	57.165.630
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	-	83.767	109.645
Peşin Ödenmiş Giderler	57.428	67.753	110.610
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	465.783
TOPLAM VARLIKLAR	470.149.361	769.247.427	808.797.697
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.684.898	184.965.989	221.745.058
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	266.518	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.785.923	-	-
Ticari Borçlar	22.210.479	14.759.455	26.814.012
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	22.210.479	14.759.455	26.814.012
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kayıtında Borçlar	8.144.705	26.948.957	14.205.300
Diğer Borçlar	62.911.797	115.167.256	152.960.383
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	631.397	9.284.802	73.632.540
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	62.280.400	105.882.454	79.327.843
Ertelenmiş Gelirler	2.055.940	2.929.928	11.087.946
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	216.595	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
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.934.057	35.360.383	26.790.578
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	676.118	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.735.087	11.691.596	8.269.605
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	42.198.970	22.992.669	18.520.973
ÖZKAYNAKLAR	314.530.406	548.921.054	560.262.060
Ödenmiş Sermaye	36.600.000	36.600.000	112.400.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	241.721.968	361.907.713	302.038.421
Hisse Senetleri İhraç Primleri	13.343.463	14.474.061	14.474.061
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	101.283.016	181.192.969	183.473.840
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14.561.257	15.930.708	-
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	(98.836.553)	(20.066.452)	(70.242.032)
Net Dönem Karı / (Zararı)	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
TOPLAM KAYNAKLAR	470.149.361	769.247.427	808.797.697

Varlıklar

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam varlıkları, 31.12.2024 dönemine kıyasla %5,1 oranında artarak 808.797.697 TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar aynı dönemde 87.290.682 TL'den 125.902.897 TL'ye çıkarak %44,2 oranında artış kaydetmiştir. Bu artışın temel nedeni ticari alacaklardaki yükseliş ile nakit ve nakit benzerleri kalemindeki güçlenmedir.

Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi 31.12.2024 itibarıyla 312.679 TL iken 31.12.2025 itibarıyla 1.602.631 TL'ye yükselerek yaklaşık %412 oranında artış göstermiştir. Bu artışın temel nedeni dönem içinde gerçekleştirilen tahsilat işlemleri ve işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleridir.

Ticari alacaklar kalemi incelendiğinde, 31.12.2024 itibarıyla 28.013.977 TL seviyesinde bulunan ticari alacakların 31.12.2025 itibarıyla 50.809.816 TL'ye yükselerek %81,4 oranında artış gösterdiği görülmektedir. Bu artışın temel nedeni Şirket'in satış hacmindeki büyüme ve alacak vadelerindeki değişimdir.

Handwritten signature

Stoklar kalemi incelendiğinde, 31.12.2024 itibarıyla 41.881.833 TL olan stok bakiyesinin 31.12.2025 itibarıyla 45.152.682 TL'ye yükselerek %7,8 oranında artış kaydettiği görülmektedir. Peşin ödenmiş giderler ise 10.782.373 TL'den 14.523.817 TL'ye yükselerek %34,7 oranında artmıştır. Stoklardaki artışın temel nedeni hammadde ve mamul ürün stoklarındaki yükseliştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 31.12.2024 dönemine kıyasla yatay bir seyir izleyerek 682.894.799 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki bu istikrarlı seyir, Şirket'in mevcut yatırım altyapısını koruma politikasını yansıtmaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2025 döneminde 31.12.2024 dönemine kıyasla yatay bir seyir izleyerek 625.132.440 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 31.12.2024 itibarıyla 624.696.743 TL seviyesinde bulunmakta olup dönem içinde gerçekleştirilen yatırımlar ile amortisman giderleri birbirini dengelemiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla 57.165.630 TL olarak değişmeksizin aynı seviyede kalmıştır. Diğer maddi olmayan duran varlıklar ise 83.767 TL'den 109.645 TL'ye yükselerek sınırlı bir artış kaydetmiştir.

- Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2025 itibarıyla 465.783 TL olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2024 döneminde bu kalem bulunmamaktaydı.
- Yukarıda açıklanan kalem bazındaki değişimler neticesinde 31.12.2024 döneminde 769.247.427 TL olan Şirket'in aktif büyüklüğü, 31.12.2025 döneminde 2024 yılı bilançosuna göre %5,1 artışla 808.797.697 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 31.12.2023 itibarıyla 470.149.361 TL olan toplam varlıkları, 31.12.2024 itibarıyla 769.247.427 TL'ye yükselerek %63,6 oranında artış kaydetmiş; 31.12.2025 itibarıyla ise 808.797.697 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu büyümenin temel kaynağı, Şirket'in maddi duran varlıklarındaki artış ile ticari alacaklardaki yükselişten oluşmaktadır.

Önceki maddelerde yer alan kalem bazındaki değişimler neticesinde 31.12.2024 döneminde 769.247.427 TL olan Şirket'in aktif büyüklüğü, 31.12.2025 döneminde 2024 yılı bilançosuna göre %5,1 artışla 808.797.697 TL'ye yükselmiştir.

Yükümlülükler

Şirket'in artan faaliyet hacmi nedeniyle kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2025 döneminde 31.12.2024 dönemine kıyasla %19,9 artarak 221.745.058 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın en önemli nedeni ticari borçlar ile diğer borçlar kalemlerindeki yükselişten kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31.12.2025 dönemi itibarıyla ticari borçları 26.814.012 TL olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2024 dönemindeki 14.759.455 TL seviyesine kıyasla %81,7 oranında artış kaydetmiştir. Ticari borçlardaki bu artış, Şirket'in hammadde ve malzeme tedarikindeki büyümeyi yansıtmaktadır.

Diğer borçlar kalemi 31.12.2024 itibarıyla 115.167.256 TL iken 31.12.2025 itibarıyla 152.960.383 TL'ye yükselerek %32,8 oranında artış göstermiştir. İlişkili taraflara olan kısa vadeli diğer borçlar ise 105.882.454 TL'den 79.327.843 TL'ye gerileyerek %25,1 oranında azalış kaydetmiştir.

31.12.2025 döneminde Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2024 dönemine kıyasla %24,2 oranında azalarak 26.790.578 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün temel nedeni uzun vadeli borçlanmaların 676.118 TL'den sıfıra gerilemesi ve kıdem tazminatı karşılığının 11.691.596 TL'den 8.269.605 TL'ye düşmesidir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024 itibarıyla 22.992.669 TL iken 31.12.2025 itibarıyla 18.520.973 TL'ye gerileyerek %19,4 oranında azalış göstermiştir.

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 görülmektedir. 31.12.2025

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	292.934.093	235.174.053	43.067.840
Satışların Maliyeti (-)	(290.580.425)	(238.646.750)	(43.108.712)
BRÜT KAR/(ZARAR)	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)
Gen. Yön. Giderleri (-)	(5.370.373)	(4.788.854)	(7.057.011)
Pazarlama Giderleri (-)	(2.248.612)	(3.132.633)	(1.257.388)
Esas Faal. Diğ. Gelirler	17.814.892	5.915.462	1.819.073
Esas Faal. Diğ. Gid.(-)	(17.975.464)	(44.139.121)	(28.410.041)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(5.425.889)	(49.617.842)	(34.946.239)
Yatırım Faal. Gelirler	6.184.593	-	-
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	758.704	(49.617.842)	(34.946.239)
Finansman Gelirleri	2.044.411	13.174	-
Finansman Giderleri (-)	(40.620.749)	(12.670.710)	(450.313)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(571.964)	27.449.329	54.169.389
VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	(38.389.598)	(34.826.050)	18.772.837
Vergi Gideri/(Geliri)	44.246.853	(6.291.895)	(655.067)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	44.246.853	(6.291.895)	(655.067)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Ana Ortaklık Payları	5.857.255	(41.117.945)	18.117.770
Pay Başına Kazanç	0,160	(1,123)	0,161

Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Brüt Kar Marjı	%0,80	-%1,48	-%0,09
Esas Faaliyet Marjı	-%1,85	-	-
FAVÖK Marjı	-%0,56	-	-%81,14
Net Kar Marjı	%2,00	-%17,48	%42,07
Özkaynak Karlılığı	%1,86	-%7,49	%3,23

Satışlar ve Faaliyet Sonuçları:

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 karlılık 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 kompozisyonunu etkilemiştir.

2023 yılında brüt kâr 2.353.668 TL olarak kaydedilirken brüt kâr marjı %0,80 düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin hasıllara 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 dönmüş 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 5.857.255 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.

Heslat (TL.)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
Net Hasılat	43.067.840	235.174.053	292.934.093
Satışların maliyeti (-)	(43.108.712)	(238.646.750)	(290.580.425)
Brüt Satış Karı	(40.872)	(3.472.697)	2.353.668

31.12.2024 tarihine kıyasla, genel yönetim giderleri %47,4 artışla 31.12.2025 tarihinde 7.057.011 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde pazarlama giderleri %59,9 azalışla 1.257.388 TL olarak kaydedilmiştir. Toplam faaliyet giderleri ise 2024 yılındaki 7.921.487 TL düzeyinden 2025 yılında 8.314.399 TL'ye yükselerek %4,96 oranında artış göstermiştir. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Faaliyet Giderleri	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Genel yönetim giderleri	(7.057.011)	(4.788.854)	(5.370.373)
Pazarlama giderleri	(1.257.388)	(3.132.633)	(2.248.612)
Toplam	(8.314.399)	(7.921.487)	(7.618.985)
Pazarlama Giderleri	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025 (*)	31.12.2024 (*)	31.12.2023
Personel Giderleri	19.884	307.755	32.621
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-	2.225	655.450
Kiralama Giderleri	592.700	493.225	-
Kargo ve Taşıma Gideri	423.739	1.651.567	955.341
Bakım Onarım Gideri	178.256	244.214	-
Vergi Resim Harç	17.853	-	26.273
Amortisman ve Tükenme Payları	-	3.208	441.970
Navlun Giderleri	-	65.661	49.012
Diğer	24.957	364.778	87.945
Toplam	1.257.388	3.132.633	2.248.612
Genel Yönetim Giderleri	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Personel Giderleri	-	-	1.410.155
Amortisman ve Tükenme Payları	-	462.403	1.055.558
Müşavirlik ve Danışmanlık Gideri	1.713.898	1.490.527	632.409
Banka ve Komisyon Giderleri	333	49.756	-
Seyahat Giderleri	535.324	39.753	-
Diğer Giderler	1.266.154	1.618.710	493.621
Vergi Resim Harç	1.125.174	219.232	294.877
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	34.675	22.740	1.483.753

[Handwritten Signature]

Arş Giderleri	664.533	374.885	
Bakım Onarım Gideri	-	240.754	
Haberleşme Gideri	305.348	270.094	
Toplam	7.057.011	4.788.854	5.370.373

31.12.2025 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler toplamı 1.819.073 TL olarak gerçekleşmiş olup bu tutarın 317 TL'si kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderler ise 28.410.041 TL olarak kaydedilmiş olup bu tutarın 19.716.673 TL'si kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyet gelir ve giderlerinde yer alan kur farkı gelir/giderleri yabancı para birimi cinsinden yapılan ticari faaliyetlerden kaynaklanmakta olup ilgili ticaret hacmi ve döviz kurlarındaki harekete göre kur farkı gelir/gider rakamları değişebilmektedir. Faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Roskont Faiz Gelirleri	-	-	942.280
Kur farkı gelirleri	317	345.591	
Diğer Gelir ve Karlar	1.818.756	5.569.871	16.872.612
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.819.073	5.915.462	17.814.892
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kur farkı giderleri	19.716.673	40.719.397	-
Diğer giderler	4.810.368	3.419.724	7.574.291
Roskont Faiz Giderleri	-	-	1.126.384
Karşılık giderleri	3.883.000	-	9.274.789
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	28.410.041	44.139.121	17.975.464

2025 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirler toplamı 1.819.073 TL olarak gerçekleşirken bu rakam 2024 yılında 5.915.462 TL, 2023 yılında ise 17.814.892 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 dengesinin negatif seyretmesine yol açmıştır. Bu olumsuz tablonun başlıca nedenleri şu şekilde sıralanabilir: Gider kalemlerinin büyük bölümünü 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 gerçekleşerek 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.

2025 yılında yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler 0 TL olarak gerçekleşirken 2024 yılında da herhangi bir yatırım faaliyeti geliri kaydedilmemiştir. 2023 yılında ise yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler 6.184.593 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım Faaliyetlerden Gelirler	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023*
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Toplamı	-	-	6.184.593
Yatırım Faaliyetlerden Giderler	01.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler Toplamı	-	-	-
---	---	---	---

Finansman giderlerinde ise Şirket'in işletme sermayesi ve yatırım faaliyetleri için kullanılan kredilerin faiz giderleri ile döviz kredilerden kaynaklanan kur farkı giderleri başlıca kalemlerdir. 2025 yılında yatırım harcamaları nedeniyle artan finansal borç kullanımı nedeniyle finansman giderleri yükseliş kaydetmiş ve 2024'teki 12.670.710 TL seviyesinden 450.313 TL seviyesine gerilemiştir. Finansman gelirleri faiz geliri ve kambiyo karlarından oluşmakta olup 2024 yılında 13.174 TL iken 2025 yılında herhangi bir finansman geliri kaydedilmemiştir.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansman Gelirleri Toplamı	-	13.174	2.044.411
Finansman Giderleri (TL)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansman Giderleri Toplamı	450.313	12.670.710	40.620.749

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

Hasılat (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Satıştan İade İndirim ve İskontolar (-)	(13.710.079)	-	-
Net Hasılat	292.934.093	235.174.053	43.067.840
Satışların maliyeti (-)	(290.580.425)	(238.646.750)	(43.108.712)
Brüt Satış Karı	2.353.668	(3.472.697)	(40.872)

Şirketin satış gelirleri projelerin faturalandırma durumuna göre değişiklik gösterebilmektedir. Net hasılat 2023 yılında 292.934.093 TL iken 2024 yılında 235.174.053 TL'ye gerilemiş, 2025 yılında ise 43.067.840 TL seviyesine düşmüştür. 2025 yılında hasılatla görülen bu belirgin azalmanın temel nedeni, projelerin faturalandırma takvimindeki değişimler ile dönem içinde tamamlanan ve fatura edilen iş hacminin önceki dönemlere kıyasla sınırlı kalmasıdır. Satışların maliyeti de hasılattaki düşüşe paralel olarak gerilemiş olmakla birlikte, 2025 yılında brüt satış zararı (40.872) TL olarak gerçekleşmiştir. 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. İhraçının, 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 yatırımların 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 sanayi üretimi baskı altında kalmıştır. Çin'de endüstriyel enerji verimliliği yatırımlarının yıllık bazda %14 oranında azaldığı tahmin edilmektedir. Covid kısıtlamalarının kaldırılması ve ekonomik talebin yavaş yavaş canlanması sonrasında toparlanma beklenmekte olup, başta enerji sektörü olmak üzere Şirket'in hizmet sunduğu diğer sektörlerdeki yatırımların artmaması halinde Şirket faaliyetleri olumsuz etkilebilir.

Ayrıca, kur, faiz politikaları, enflasyon ve devalüasyon gibi makroekonomik faktörlerde bozulma veya değişkenlik, Şirket'in hammadde ve ürün tedarik, üretim maliyetleri ve müşterilerinin faaliyetlerini etkileyebilir. Müşterilerinin yatırım iştahını, tüketim gücünü ve taleplerini düşürebilir.

Maliyetlerde ani dalgalanmalar öngörülebilirliğin azalmasına sebep olabilir. Dönemler itibarıyla döviz kurunda yüksek değişkenlik üretim ve sanayi endekslerinde beklenenin üzerinde düşüşler, Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlardaki ekonomik durgunluk, Şirket'in müşterilerinin faaliyet gösterdiği sektörlerdeki yatırımların azalması, talepte azalma gibi faktörler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan son finansal tablo tarihi olan 31.12.2025 itibarıyla borçluluk durumu aşağıda verilmektedir:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	221.745.058
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	221.745.058
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	26.790.578
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	26.790.578
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	248.535.636
Özkaynaklar	560.262.060
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	112.400.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	808.797.697
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit ve Nakit Benzeri	1.602.631
B. Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
C. Likidite (A+B)	1.602.631
D. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	50.809.816
E. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
F. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
G. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
H. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (E+F+G)	-
I. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (H-D-C)	-
J. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
K. Tahviller	-
L. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
M. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (J+K+L)	-
N. Net Finansal Borçluluk (E+M)	-

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İşletme sermayesi beyanı

İşbu İzahname'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

*Likidite Oranı = (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler

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 tamamını karşılamamaktadır. Ancak, işbu İzahname tarihi itibarıyla peşin ödemeli enerji maliyetleri, döviz kurlarındaki sabitlik, enflasyon oranlarındaki artış ve asgari ücrete 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 artırımı gibi kaynaklar temin etme yönünde sıkıntıları bulunmamakla birlikte, sektördeki talep daralması, döviz kurlarındaki sabitliğin, enflasyondaki artışın ve T.C. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılıkları yükseltmesine bağlı olarak kredi arzının 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 (kâğıt, karton, mürekkep ve baskı kimyasalları) alımlarının sipariş büyüklüğüne bağlı olarak öne çekilmesi, üretim süreçlerinin uzaması ve müşterilere tanınan vade koşulları nedeniyle dönem sonlarında ticari alacaklar, stoklar ve verilen avanslar kalemlerinde değişken bakiyeler oluşmaktadır. Müşterilerden yapılan tahsilatlarda öngörülene göre olumsuz sapmalar yaşanması, tedarikçilere olan ödemelerin aynı ölçüde ötelenmesine her zaman imkân tanımadığından, 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 31.12.2025 itibarıyla toplam brüt hasılatın yaklaşık %100'ünü oluşturmuştur.

Hasılat (TL.)	01.01.2025 - 31.12.2025
Yurtiçi satışlar	43.067.840
Yurtdışı satışlar	-
Diğer satışlar	-
Toplam Brüt Hasılat	43.067.840

2025 yılında maliyetlerde belirgin artış gözlenmekle birlikte, brüt kâr marjı 31.12.2025 döneminde yaklaşık %7,40 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu düşüş, özellikle işçilik, enerji ve hammadde (kâğıt, mürekkep, baskı kimyasalları) fiyatlarındaki artışlar ile enflasyon ve kur etkisinin üretim maliyetlerine yansımalarından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, uzun vadeli müşteri sözleşmelerinde uygulanan fiyat güncelleme mekanizmaları sayesinde maliyet artışları kısmen dengelenmiştir.

	01.01.2025	31.12.2025
Hasılat	43.067.840	
Satışların Maliyeti (-)	(43.108.712)	

Handwritten signature

tabidir. İthalat/İhracat vergilerinde ve gümrük mevzuatı kapsamında gümrük vergilerinde yaşanacak olası düzenlemeler Şirket'i operasyonel risklere ve ek finansal yükümlülöklere maruz bırakabilir.

Şirketin faaliyet gösterdiği basım ve matbaa sektöründe üretim için temel hammadde olan kağıdın ithal bir ürün olması ve fiyatının dövizle endeksli olması nedeniyle döviz kurlarının dalgalı seyri üretim maliyetlerini doğrudan etkilemektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu

Yoktur.

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

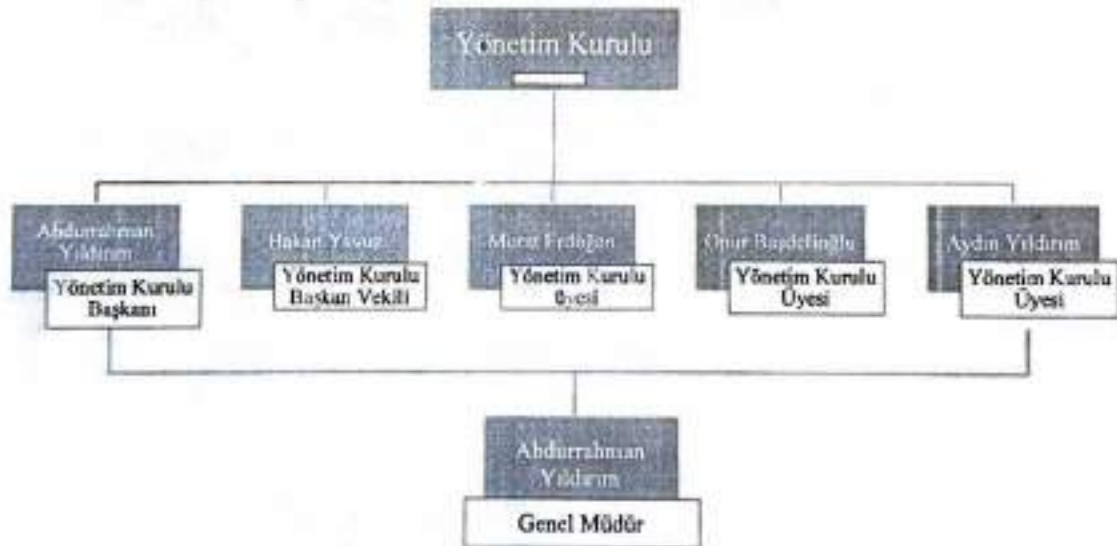
Yoktur.

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



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)	(%)
Abdurrahman Yıldırım	Yönetim Kurulu Başkanı	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 08.07.2028 tarihine kadar	-	-
Hakan Yavuz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 08.07.2028 tarihine kadar	-	-
Aydın Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 08.07.2028 tarihine kadar	6.888.443,79	6,13
Murat Erdoğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 08.07.2028 tarihine kadar	-	-
Onur Başdelioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balıklıhisar Mah. Yıldırım Beyazıt Cad. No:60 Akyurt Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 08.07.2028 tarihine kadar	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Abdurrahman Yıldırım	Genel Müdür	Balıklıhisar 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 ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Aydın Yıldırım ve Abdurrahman Yıldırım arasında kardeşlik 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

Abdurrahman Yıldırım

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Bedel	Yüzde	
Abdurrahman Yıldırım	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Ediyor
	San-el Mühendislik Elektrik Taahhüt San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Hakan Yavuz	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	-	Devam Ediyor
Aydın Yıldırım	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Onur Başdelioğlu	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
Murat Erdoğan	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Bedel	Yüzde	
Abdurrahman Yıldırım	Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Ediyor
	San-el Mühendislik Elektrik Taahhüt San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat

karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünü ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

TL	2024	2025
TOPLAM ÖDENEN	310.748,22	1.560.330,00

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik hakkı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için

KIRTASİYECİLİK VE SANAYİ A.Ş.
Esentepe Yolu No: 100 Kat: 5. Kat
ANKARA Tel: 0312 41 62 50 Fax: 0312 411 62 97
Yenişehir Çarşı V.D: 345 007 8768

ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

İş Kanunu'na göre Şirket, bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, ölen veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58, erkekler için 60) personeline kıdem tazminatı ödemek ile yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31.12.2025 ve sonrası için kıdem tavanı 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.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanlarının emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
1 Ocak itibarıyla karşılık	11.691.595	22.897.322	1.314.506
Hizmet maliyeti	826.162	1.617.991	873.742
Faiz maliyeti	339.137	664.181	402.633
Nakit ödenen	(200.000)	--	(2.323.335)
Aktüeryal kayıp	(3.041.161)	(11.034.614)	2.984.279
Enflasyon Farkı	(1.346.128)	(2.453.285)	(516.738)
Dönem Sonu Bakiyesi	8.269.606	11.691.595	2.735.087

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	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi
Abdurrahman Yıldırım	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	08.07.2028 tarihine kadar
Hakan Yavuz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2028 tarihine kadar
Aydın Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2028 tarihine kadar
Murat Erdoğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2028 tarihine kadar
Onur Başdelioğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2028 tarihine kadar

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

Yönetim Kurulu üyeleri hariç olmak üzere, üst yönetimin 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde doğan hakları mahfuz olmak üzere başkaca bir kanun ya da sözleşmeden doğan alacakları bulunmamaktadır.

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

Şirket payları Alt Pazar'da işlem gördüğünden SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri uyarınca, kurumsal yönetim ilkelerine ve bazı muafiyetlere tabi olmak üzere, anılan Tebliğin yatırımcı ilişkileri bölümüne ilişkin düzenlemelerine uyma yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirket, son olarak 2025 yılı içerisinde bağımsız yönetim kurulu üyesi ataması yaparak Yönetim Kurulu Komitelerini oluşturmuştur. Son durum itibarıyla Komitelerin temel görevleri ile üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Denetim Komitesi

Denetimden Sorumlu Komite; Şirket'in tutulmuş ve sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmakla sorumludur. En az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır.

Denetim Komitesi Başkanı	Hakan Yavuz	YK Üyesi
Denetim Komitesi Üyesi	Murat Erdoğan	Bağımsız YK Üyesi
Denetim Komitesi Üyesi	Onur Başdelioğlu	Bağımsız YK Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi; kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirmekte ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını koordine etmektedir. Bunun yanında, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Murat Erdoğan	Bağımsız YK Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Onur Başdelioğlu	Bağımsız YK Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Fatih Karacanik	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Murat Erdoğan	Bağımsız YK Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Onur Başdelioğlu	Bağımsız YK Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Hakan Yavuz	YK Üyesi

Fatih Karacanik	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	24/03/2015-208667 17/11/2016-702694	info@saraymatbaa.com.tr	0312 527 28 90
------------------------	---------------------------------------	--	--	----------------

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname'de yer alan 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle Şirketin personel sayısı aşağıda verilmektedir.

Departman	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Yönetim	5	5	5
Mali ve İdari İşler	1	1	1
Operasyon	87	68	34
Ar-Ge Tasarım/Mühendislik	1	1	1
Toplam	94	75	41

Ülke	Çalışan Sayısı Güncel
Türkiye	45
Toplam	45

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

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

[Handwritten signature]

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Sermaye Payı/Oy Hakkı				
Ortağın; Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Son Genel Kurul 13/02/2026		İzahname Tarihi İtibariyle	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Salacak Yatırım Holding Anonim Şirketi	12.093.293,92	10,76	12.093.293,92	10,76
Aydın Yıldırım	6.888.443,79	6,13	6.888.443,79	6,13
Diğer	93.418.262,29	83,11	93.418.262,29	83,11
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 sahipken 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 örtüşmemektedir.

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 15 oy); yönetim kurulu üye adayı gösterme imtiyazı	1	9.213.114,75	8,20
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 7'nci 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 adayı gösterme imtiyazı tanımaktadır. 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 haklı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Salacak Yatırım Holding A.Ş. pay sahipleri Rana Yıldırım ve Sena Yıldırım ile Aydın 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 alışları (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.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

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

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

Yoktur.

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

Şirket'in payları BİAŞ Pay Piyasası Alt Pazar'da işlem görmekte olup, 112.400.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin %88,85'ini temsil eden 99.870.513,26 TL nominal değerli payları izahname tarihi itibariyle "SAMAT" koduyla fiili dolaşımında bulunmaktadır. İşbu İzahname 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 ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in esas sözleşmesinin tam metni KAP'ın <https://kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a1415f4d9b01415fde1bec2fee> sayfası ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinin <https://saraymatbaa.com.tr/esas-sozlesme/> adresinde yer almaktadır.

Şirket'in Genel Kurul İç 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 ihraççının amaç ve faaliyetleri:

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

A Grubu: Matbaacılık, Kağıtçılık ve Kırtasiyecilik Sanayi

1. Her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak,
2. Her türlü davetiye kartvizit takvim imalatını, ithalatı, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
3. Her türlü ilan reklam ve baskı işlemlerini yapmak,
4. Her türlü kırtasiye, fotoğraf albümü, kitap, dergi ve gazete imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
5. Her türlü cilt işi yapmak,
6. Her çeşit lastik damga mühür ve kaşe imalatı, ithali, ihracatı ve pazarlamasını yapmak,
7. Ofset matbaacılık, renkli ve siyah beyaz film çekimleri, renk separasyon, kalıp montajı ve her nevi bakım işleri yapmak,
8. Öğretim ve teknik kırtasiye malzemeleri, okul kitap ve araçları, ders malzemeleri ve araçların imali, ithali, ihracı ve pazarlamasını yapmak.
9. Her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep matbaa dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak, bunların ithali ihracı ve pazarlamasını yapmak,

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

B Grubu: Diğerleri

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

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

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 ihtira haklarını ve beraatlarını alameti farikaları lisans ve imtiyazları resim ve modelleri iktisap eder, kullanıp alır veya satar kiralar 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 yönetim esaslarına göre kurulmuş kamu tüzel kişileri ile özel hukuk gerçek ve tüzel kişileri ile şirket faaliyetlerinin gerektirdiği ölçüde her sıfatla alım satım kira istisna komisyon vekalet hizmet kefalet müşavirlik bayilik mümessillik acentelik distribütörlük müteahhitlik transit ticaret yapabilir ve hukuka uygun her türlü sözleşmeleri akdedebilir. İç ve dış teknik yardım know-how anlaşmaları yapabilir patent ihtira beraatı 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 teşhir 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 irtifak hakları gayrimenkul mükellefiyeti menkul mükellefiyeti gayrimenkuller üzerinde ipotek dahil rehin hakları ve diğer aynı hakları gayrimenkul satış vaadi 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 ferağ edebilir başkalarına tanıyabilir sona erdirebilir tescil şerh ve terkin 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 gemiler dahil) satın alır, satar, kiralar iktisap ve tasarruf edebilir bu malları satın alabilir yeniden inşa ettirebilir veya satabilir alacaklarına karşılık lehine rehin veya ipotek alabilir aynı veya şahsi irtifak tesis edebilir. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; lüzumu halinde kısa orta veya uzun vade ile borçlanabilir kendi ihtiyacı için yerli ve yabancı banka, factoring, leasing ve finans kuruluşlarıyla sözleşmeler akdedebilir borçlarına karşılık mal ve emlakini rehin ve ipotek olarak gösterebilir rehin veya ipotek verebilir.

f. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla; Yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlarla yürürlükteki mevzuata uygun olarak ortaklıklar kurabilir kurulmuş ortaklıklara katılabilir. Menkul kıymet portföy işletmeciliği veya aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla halihazırda kurulmuş şirketlerin hisselerini satın alabilir; her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir, Mesleki teşekküllere katılabilir veya üye olabilir. Şirketin asıl gayesinin gerçekleştirilmesine engel olmayacak tarz ve ölçüde çeşitli amaçlarla vakıf kurabilir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Genel Kurul kararı ile bu vakıflara ve diğer vakıflara safi kardan pay ayırabilir. Genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve bu gibi kişi ve kurumlara bağışta bulunabilir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun md. 15/son hükmü saklıdır.

g. İştigal mevzusu sınırları içinde kalmak suretiyle yurt içinde ve dışında her türlü mali idari ve ticari tasarruf her türlü taahhüt ve faaliyetlerde bulunabilir.

h. Yurt içinde ve dışında şube acente distribütörlükler ve temsilcilikler açabilir irtibat büroları kurabilir yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin temsilcilik acentelik bayilik ve distribütörlüklerini yapabilir, kendisi sahip olduğu bu gibi hakları başkalarına tanıyabilir bayilik acentelik distribütörlük ve temsilcilikler verebilir.

i. Yukarıdaki işlemlerle ilgili hammadde, yarı hammadde yarı mamül maddeleri satın alabilir, ithal ve sair suretle tedarik edebilir, bunları kısmen veya tamamen işletebilir.

j. Bu imalat işlemlerinin yapılabilmesi için yurdun her yerinden gerekli izinleri alarak atölyeler, imalathaneler, satış mahalleri ve fabrikalar kurabilir, devralabilir, devredebilir, kiralayabilir veya kiraya verebilir.

k. Yukarıdaki tüm konularıyla ilgili resmi ve özel kurumların açtığı alım ve satım ihalelerine katılabilir.

l. Yukarıdaki tüm konularıyla ilgili olarak kanuni mevzuatları yerine getirerek ihracat ve ithalat işlemleri yapabilir. Şirket, Genel Kurul kararı ile konusu ile ilgili veya konusu için yararlı sayacağı, burada sıralanan faaliyetler dışındaki faaliyetlere de girişebilir. Ana Sözleşme değişikliği niteliğinde olan bu kararın uygulanması için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gereken izinler alınacak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na aranacak gerekli açıklamalar yapılacaktır..

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin seçilmesi, görevleri, göreve başlaması, görev bölümü ve ücretlerine ilişkin Esas Sözleşme hükümleri aşağıda özetlenmektedir.

“YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ

Madde 7-

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

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile işbu esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 375'inci maddesinde öngörülen devredilemez görev ve yetkiler ile diğer maddelerdeki devredilemez görev ve yetkiler saklı kalmak üzere; yönetim kurulu Türk Ticaret

Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim işlerini ve idareyi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

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

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

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

Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi, bağımsız yönetim kurulu üyeleri için de geçerli olmak üzere, üç yıl olup, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür.

Yönetim Kurulu üyeliklerinde herhangi bir sebeple bir boşalma olması halinde, yönetim kurulu kanunen gerekli nitelikleri taşıyan bir kişiyi geçici olarak üyeliğe seçer. Bağımsız üyelerle ilgili bir boşalma olması halinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş ilkelere uygun olarak seçim yapılır. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve genel kurul tarafından seçiminin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri çalışmalarına başlamadan önce aralarından bir başkan ve başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerine göre toplanır. Yönetim kurulu, başkanın veya başkan vekilinin davetiyle toplanır ve davete toplantı gündemi eklenir. Başkan veya başkan vekili, aynı zamanda böyle bir toplantı üyelerden biri tarafından yazılı olarak istenirse, yönetim kurulunu toplantıya davet eder.

Yönetim Kurulu toplantıları Şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi yönetim kurulu kararıyla başka bir şehirde de yapılabilir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını, toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir.

Yönetim Kurulu tarafından, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmaması bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ve ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçları ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından borçlanma aracı kapsamında olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine sahiptir."

"TEMSİL

Madde 8- **SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASÇILIK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
ANKARA 0312 441 11 90 Faks 0312 641 02 97
Yahya Galip V.D. 745 037 8768

Şirketin dışarıya karşı temsil ve ilzamu yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirketin unvanı altına konmuş ve Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu alacağı karar üzerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 370'nci maddesine göre Şirketi temsil yetkisinin tamamını veya bir kısmını tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya mülki 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 edeceklerini tespit ederek ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili 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 merkezin 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 ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde 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 adayı 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 anındaki gerçek değeriyle diğer A Grubu pay sahiplerine teklif etmek zorundadır; bir ay içinde talip çıkmaması 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"
SARAY MÜHÜRÜ
KIRTAN YECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Esenboğa Cad. No: 12/34 Kat: 50 Paft.0312/041/02/97
ANKARA
Tic. Sic. No: 274503/037/0766

ŞİRKETLER A.Ş.
MÜHÜRÜ
1309/03

Madde 10-

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

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

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

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 15 (onbeş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekilleri vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir. Vekaletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

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'nca önerilen 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 açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır..”

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

Yoktur.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in olağan ticari faaliyetleri dışında, faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek durumda önemli bir sözleşmesi bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname'de yer alması gereken Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının KAP'ta ilanına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hesap Dönemi	KAP'ta Tarih	Yayınlandığı	KAP Bağlantı Adresi
01.01.2023-31.12.2023	24.05.2024		https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1290871
01.01.2024-31.12.2024	04.03.2025		https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1399699
01.01.2025-31.12.2025	03.03.2026		https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1565314

İzahnamede yer verilmesi gereken 01.01-31.12.2025, 01.01-31.12.2024 ve 01.01-31.12.2023 hesap dönemleri itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolara ve bunlara ilişkin dipnotlara bağımsız denetim raporlarına KAP (www.kap.org.tr) ve şirketin internet sitesinden <http://www.saraymatbaa.com.tr> ulaşılabilir.

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşun unvanı ve bağımsız denetim görüşüne ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Hesap Dönemi	Konsolide/Solo	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetçi Görüşü/Sonucu
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

Denetim Görüşleri

31.12.2023 tarihli görüş

1. Görüş

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik 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 ("KGK") 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. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için 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 diğer ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31.12.2024 tarihli görüş

1. Görüş

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Şirket")'nin 31.12.2024 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'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 ("KGK") 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. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31.12.2025 tarihli görüş

1. Görüş

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Şirket")'nin 31.12.2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'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 ("KGK") 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. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

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

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 bilgiler:

Yoktur.
SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etilimciye Yolu No:100 Etilimciye Köyü Çiftlik Meydanı
ANKARA / TÜRKİYE Telefon: +90 312 841 62 97
Tic. Sic. No: 274543/037 8268

Handwritten signature

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 ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

- Türk Ticaret Kanunu'nun 519'ncü maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaştıncaya kadar %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır. Birinci Kar Payı:
- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının 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.
- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

- Dönem Net Karından, (a), (b) ve (c) bendlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan bakiyeyi Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya, veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'nci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncü maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- 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.
- Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.
- Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.
- Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20'nci maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ilgili yıl ile sınırlı kalmak suretiyle ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir."

Ş*** T***	Ankara 23. İş Mahkemesi 2024/529 Esas	Alacak (İşçi Ho İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)	267.939,07 TL	İstinaf Aşamasındadır.
Robatech Tutkal Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adana Şubesi	Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/530	İtirazın İptali (Ticari Satımdan Kaynaklanan)	217.374,75 TL	İstinaf aşamasındadır.
Erdem Kurumsal Hizmetler ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	2021/50 - İstanbul Anadolu 11. Asliye Ticaret Mahkemesi	İtirazın İptali - Karşı Dava	190.046,43 TL	Davanın reddine karar verilmiştir. İstinaf aşamasındadır.
Tandem Yayıncılık Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	2021/262 - Bakırköy 1. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi	Tazminat (Fikir Ve Sanat Eserleri Sahipliğinden Kaynaklanan)	20.460.343,00 TL	Yargıtay aşamasındadır.

İcra Takipleri:

Şirket tarafından açılmış toplam 13 adet icra takibi bulunmakta olup, toplam icra takip tutarı 7.299.759,62 TL'dir.

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

BORÇLU	DOSYA BİLGİLERİ	İCRANIN TÜRÜ	İCRA TUTARI	SON HAKKINDA AÇIKLAMA
F*** G***	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2025/22001	İcra Dosyası	139.676,08	Takip devam ediyor. Maaş haczi tatbik edildi.
C*** T***, Dörtler Dağıtım Kitap Kartasiye Oyuncak Hediyelik Eşya Reklam Organizasyon Taşınacılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Oscar Yayıncılık Kağıt Matbaa Kartasiye Dağıtım Pazarlama	Adana 1. Genel İcra Dairesi 2023/140089	İcra Dosyası	256.278,09	Takip devam ediyor. Dosya alacağı üzerinde haciz var.

[Handwritten Signature]

İhracat İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi, Vip Çapa Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi				
Geyik Nakliyat Lojistik Akaryakıt Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 5. Genel İcra Dairesi 2023/223652	İcra Dosyası	376.255,43	Takip devam ediyor. Dosya alacağı üzerinde haciz var.
Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Samsun İcra Dairesi 2023/107913	İcra Dosyası	406.309,09	Takip devam ediyor
Ervam Yemek Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ankara 3. Genel İcra Dairesi 2023/237453	İcra Dosyası	1.045.089,06	Takip devam ediyor
Igl Global Lojistik Anonim Şirketi	Ankara 6. Genel İcra Dairesi 2022/2525	İcra Dosyası	258.552,43	Takip devam ediyor
Muhammet Serdar Topaloğlu Yasin Topaloğlu Point Kitap Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi	Ankara Gayrimenkul Satış İcra Dairesi 2021/2475	İcra Dosyası	977.496,59	Takip devam ediyor
Tasfiye Halinde Şahmar Gıda Nakliyat Otomotiv Dayanıklı Tüketim Malları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Bakırköy 10. İcra Dairesi, 2021/14036	İcra Dosyası	191.389,16	Dosya İ.L.K'nun 193. maddesi gereğince durduruldu.
Point Kitap Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2021/4878	İcra Dosyası	1.880.835,82	Senet icra takibi devam ediyor.
Erdem Kurumsal Hizmetler ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	İstanbul Anadolu 13. İcra Dairesi 2020/23259	İcra Dosyası	190.046,43	Takip devam ediyor

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	1.324.646,8	Takip devam ediyor.
I*** G***, İmaj İmaj Çanta ve Kartasiye Ticaret Ltd.Şti	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2023/45496	İcra Dosyası	149.433,43	Takip devam ediyor.
B*** I***, I*** G***	Ankara 4. Genel İcra Dairesi 2023/45495	İcra Dosyası	103.751,21	Takip devam ediyor.

Diğer taraftan Şirketin aleyhine açılmış 14 adet icra takibi bulunmakla birlikte toplam takip tutarı 78.296.187,82 TL'dir. Söz konusu icra takiplerinin bir kısmına itiraz edilmiş olup, hukuki süreç devam etmektedir. Şirket aleyhine başlatılan icra takiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

ALACAKLI	DOSYA BİLGİLERİ	İCRANIN TÜRÜ	İCRA TUTARI	SON DURUM HAKKINDA AÇIKLAMA
Kpam Kılavuz Pazar Araştırma Merkezi Limited Şirketi	2026/18181- Ankara 7. Genel İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺129.351,19	Ödeme emri tebliğ edilmiştir.
İca İçtaş Altyapı Yavuz Sultan Selim Köprüsü ve Kuzey Çevre Otoyolu Yatırım ve İşletme Anonim Şirketi	2026/9020- İstanbul 21. İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺40.725,92	Haciz aşamasındadır.
Batuhan Grup Ambalaj Anonim Şirketi	Akyurt İcra Dairesi 2025/1465	İcra Dosyası	₺7.056346,95	Takibe itiraz edilmiş olup, itirazın iptali davası Ankara 13. Asliye Ticaret

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYERLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Cad. No: 10 Kat: 3. Kat Beşiktaş/İstanbul
Ankara 0312 411 62 50 Fax: 0312 841 62 97
Tatlıca Gıda Y.O. 745 037 8750

Handwritten signature

				Mahkemesi'nde devam etmektedir.
Devlet Malzeme Ofisi Genel Müdürlüğü	2026/7448- Ankara 2. İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺236.586,91	Haciz aşamasındadır.
M*** S***	Ankara 6. İcra Dairesi 2025/72321	İcra Dosyası	₺188.531,29	Haciz aşamasındadır.
Sukutusu İçme Suyu Teknolojileri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Ankara 5. İcra Dairesi 2025/60313	İcra Dosyası	₺33.601,66	Borca itiraz edilmiştir.
Ş*** T***	2025/50664- Ankara 8. İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺294.148,58	Haciz aşamasındadır.
Tandem Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fatih Şubesi	İstanbul 32. İcra Dairesi 2025/122	İcra Dosyası	₺52.669.940,68	İlgili dosya kesinleşmediğinden hacizler kaldırılmıyor
Afa Danışmanlık Enerji Limited Şirketi	İstanbul 18. İcra Dairesi 2024/35900	İcra Dosyası	₺180.938,52	Borca itiraz edildi.
Ervam Yemek Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ankara 3. İcra Dairesi 2023/237453	İcra Dosyası	₺1.149.271,52	Borca itiraz edildi.
Vip Çapa Yayıncılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	2023/139719- Ankara 8. İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺15.040.543,58	Borca itiraz edildi.
Robatech Tutkal Teknolojileri	2023/226 Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	₺217.374,75	Tehiri icra ile durdurulmuştur.

SARAY MATBAACILIK KAGITCILIK
MARTAN YATIRIM VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Cad. No: 22 Kat: 2/2 Beşiktaş/İstanbul
TANSA PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
Etiler Cad. No: 22 Kat: 2/2 Beşiktaş/İstanbul
TANSA PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
Etiler Cad. No: 22 Kat: 2/2 Beşiktaş/İstanbul

[Handwritten Signature]

Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adana Şubesi					
Robatech Tutkal Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Adana Şubesi	2023/218 Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	1.835.660,95	İlam sonrası takip devam ediyor.	
Kaynak Kağıt Anonim Şirketi	2022/404- Akyurt İcra Dairesi	İcra Dosyası	1.223.165,32	Borca itiraz edilmiştir.	

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Grubu	Nama/Hamiline Yazılı Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	İmtiyazlı	18.426.229,50	1,220	1,00	18.426.229,50	8,20
B	Hamiline	İmtiyazsız	206.373.770,50	108,93	1,00	206.373.770,50	91,80
TOPLAM			224.800.000			224.800.000	100

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 224.800.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 112.400.000 TL'den 337.200.000 TL'ye artırılmaktadır. Bu artırım sebebiyle 224.800.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecektir; söz konusu payların 18.426.229,50 adedi A Grubu imtiyazlı nama yazılı, 206.373.770,50 adedi ise B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı niteliktedir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasada satılacaktır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 224.800.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 112.400.000 TL'den 337.200.000 TL'ye artırılmaktadır. İhraç ve halka arz edilecek paylar; her biri 1 TL nominal değerli 18.426.229,50 adet A Grubu imtiyazlı nama yazılı pay ile her biri 1 TL nominal değerli 206.373.770,50 adet B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 224.800.000 adet paydan oluşmaktadır.

Nakden artırılabilecek 224.800.000 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylardan; 18.426.229,50 adedi A Grubu imtiyazlı nama yazılı, 206.373.770,50 adedi B Grubu imtiyazsız hamiline yazılı olmak üzere mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanmasından sonra kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

Borsada işlem görecektir payların ISIN kodu TRESRAY00013'tür.

SARAY İM. BAĞCILIK KAĞITÇILIK
KIRTASPEKİ VE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mah. No: 22/2 Kat: 2. Kat Akar Köyü Giresun Akyurt
Mak. No: 1/1-1/2-1/3-1/4-1/5-1/6-1/7-1/8-1/9-1/10-1/11-1/12-1/13-1/14-1/15-1/16-1/17-1/18-1/19-1/20-1/21-1/22-1/23-1/24-1/25-1/26-1/27-1/28-1/29-1/30-1/31-1/32-1/33-1/34-1/35-1/36-1/37-1/38-1/39-1/40-1/41-1/42-1/43-1/44-1/45-1/46-1/47-1/48-1/49-1/50-1/51-1/52-1/53-1/54-1/55-1/56-1/57-1/58-1/59-1/60-1/61-1/62-1/63-1/64-1/65-1/66-1/67-1/68-1/69-1/70-1/71-1/72-1/73-1/74-1/75-1/76-1/77-1/78-1/79-1/80-1/81-1/82-1/83-1/84-1/85-1/86-1/87-1/88-1/89-1/90-1/91-1/92-1/93-1/94-1/95-1/96-1/97-1/98-1/99-1/100-1/101-1/102-1/103-1/104-1/105-1/106-1/107-1/108-1/109-1/110-1/111-1/112-1/113-1/114-1/115-1/116-1/117-1/118-1/119-1/120-1/121-1/122-1/123-1/124-1/125-1/126-1/127-1/128-1/129-1/130-1/131-1/132-1/133-1/134-1/135-1/136-1/137-1/138-1/139-1/140-1/141-1/142-1/143-1/144-1/145-1/146-1/147-1/148-1/149-1/150-1/151-1/152-1/153-1/154-1/155-1/156-1/157-1/158-1/159-1/160-1/161-1/162-1/163-1/164-1/165-1/166-1/167-1/168-1/169-1/170-1/171-1/172-1/173-1/174-1/175-1/176-1/177-1/178-1/179-1/180-1/181-1/182-1/183-1/184-1/185-1/186-1/187-1/188-1/189-1/190-1/191-1/192-1/193-1/194-1/195-1/196-1/197-1/198-1/199-1/200-1/201-1/202-1/203-1/204-1/205-1/206-1/207-1/208-1/209-1/210-1/211-1/212-1/213-1/214-1/215-1/216-1/217-1/218-1/219-1/220-1/221-1/222-1/223-1/224-1/225-1/226-1/227-1/228-1/229-1/230-1/231-1/232-1/233-1/234-1/235-1/236-1/237-1/238-1/239-1/240-1/241-1/242-1/243-1/244-1/245-1/246-1/247-1/248-1/249-1/250-1/251-1/252-1/253-1/254-1/255-1/256-1/257-1/258-1/259-1/260-1/261-1/262-1/263-1/264-1/265-1/266-1/267-1/268-1/269-1/270-1/271-1/272-1/273-1/274-1/275-1/276-1/277-1/278-1/279-1/280-1/281-1/282-1/283-1/284-1/285-1/286-1/287-1/288-1/289-1/290-1/291-1/292-1/293-1/294-1/295-1/296-1/297-1/298-1/299-1/300-1/301-1/302-1/303-1/304-1/305-1/306-1/307-1/308-1/309-1/310-1/311-1/312-1/313-1/314-1/315-1/316-1/317-1/318-1/319-1/320-1/321-1/322-1/323-1/324-1/325-1/326-1/327-1/328-1/329-1/330-1/331-1/332-1/333-1/334-1/335-1/336-1/337-1/338-1/339-1/340-1/341-1/342-1/343-1/344-1/345-1/346-1/347-1/348-1/349-1/350-1/351-1/352-1/353-1/354-1/355-1/356-1/357-1/358-1/359-1/360-1/361-1/362-1/363-1/364-1/365-1/366-1/367-1/368-1/369-1/370-1/371-1/372-1/373-1/374-1/375-1/376-1/377-1/378-1/379-1/380-1/381-1/382-1/383-1/384-1/385-1/386-1/387-1/388-1/389-1/390-1/391-1/392-1/393-1/394-1/395-1/396-1/397-1/398-1/399-1/400-1/401-1/402-1/403-1/404-1/405-1/406-1/407-1/408-1/409-1/410-1/411-1/412-1/413-1/414-1/415-1/416-1/417-1/418-1/419-1/420-1/421-1/422-1/423-1/424-1/425-1/426-1/427-1/428-1/429-1/430-1/431-1/432-1/433-1/434-1/435-1/436-1/437-1/438-1/439-1/440-1/441-1/442-1/443-1/444-1/445-1/446-1/447-1/448-1/449-1/450-1/451-1/452-1/453-1/454-1/455-1/456-1/457-1/458-1/459-1/460-1/461-1/462-1/463-1/464-1/465-1/466-1/467-1/468-1/469-1/470-1/471-1/472-1/473-1/474-1/475-1/476-1/477-1/478-1/479-1/480-1/481-1/482-1/483-1/484-1/485-1/486-1/487-1/488-1/489-1/490-1/491-1/492-1/493-1/494-1/495-1/496-1/497-1/498-1/499-1/500-1/501-1/502-1/503-1/504-1/505-1/506-1/507-1/508-1/509-1/510-1/511-1/512-1/513-1/514-1/515-1/516-1/517-1/518-1/519-1/520-1/521-1/522-1/523-1/524-1/525-1/526-1/527-1/528-1/529-1/530-1/531-1/532-1/533-1/534-1/535-1/536-1/537-1/538-1/539-1/540-1/541-1/542-1/543-1/544-1/545-1/546-1/547-1/548-1/549-1/550-1/551-1/552-1/553-1/554-1/555-1/556-1/557-1/558-1/559-1/560-1/561-1/562-1/563-1/564-1/565-1/566-1/567-1/568-1/569-1/570-1/571-1/572-1/573-1/574-1/575-1/576-1/577-1/578-1/579-1/580-1/581-1/582-1/583-1/584-1/585-1/586-1/587-1/588-1/589-1/590-1/591-1/592-1/593-1/594-1/595-1/596-1/597-1/598-1/599-1/600-1/601-1/602-1/603-1/604-1/605-1/606-1/607-1/608-1/609-1/610-1/611-1/612-1/613-1/614-1/615-1/616-1/617-1/618-1/619-1/620-1/621-1/622-1/623-1/624-1/625-1/626-1/627-1/628-1/629-1/630-1/631-1/632-1/633-1/634-1/635-1/636-1/637-1/638-1/639-1/640-1/641-1/642-1/643-1/644-1/645-1/646-1/647-1/648-1/649-1/650-1/651-1/652-1/653-1/654-1/655-1/656-1/657-1/658-1/659-1/660-1/661-1/662-1/663-1/664-1/665-1/666-1/667-1/668-1/669-1/670-1/671-1/672-1/673-1/674-1/675-1/676-1/677-1/678-1/679-1/680-1/681-1/682-1/683-1/684-1/685-1/686-1/687-1/688-1/689-1/690-1/691-1/692-1/693-1/694-1/695-1/696-1/697-1/698-1/699-1/700-1/701-1/702-1/703-1/704-1/705-1/706-1/707-1/708-1/709-1/710-1/711-1/712-1/713-1/714-1/715-1/716-1/717-1/718-1/719-1/720-1/721-1/722-1/723-1/724-1/725-1/726-1/727-1/728-1/729-1/730-1/731-1/732-1/733-1/734-1/735-1/736-1/737-1/738-1/739-1/740-1/741-1/742-1/743-1/744-1/745-1/746-1/747-1/748-1/749-1/750-1/751-1/752-1/753-1/754-1/755-1/756-1/757-1/758-1/759-1/760-1/761-1/762-1/763-1/764-1/765-1/766-1/767-1/768-1/769-1/770-1/771-1/772-1/773-1/774-1/775-1/776-1/777-1/778-1/779-1/780-1/781-1/782-1/783-1/784-1/785-1/786-1/787-1/788-1/789-1/790-1/791-1/792-1/793-1/794-1/795-1/796-1/797-1/798-1/799-1/800-1/801-1/802-1/803-1/804-1/805-1/806-1/807-1/808-1/809-1/810-1/811-1/812-1/813-1/814-1/815-1/816-1/817-1/818-1/819-1/820-1/821-1/822-1/823-1/824-1/825-1/826-1/827-1/828-1/829-1/830-1/831-1/832-1/833-1/834-1/835-1/836-1/837-1/838-1/839-1/840-1/841-1/842-1/843-1/844-1/845-1/846-1/847-1/848-1/849-1/850-1/851-1/852-1/853-1/854-1/855-1/856-1/857-1/858-1/859-1/860-1/861-1/862-1/863-1/864-1/865-1/866-1/867-1/868-1/869-1/870-1/871-1/872-1/873-1/874-1/875-1/876-1/877-1/878-1/879-1/880-1/881-1/882-1/883-1/884-1/885-1/886-1/887-1/888-1/889-1/890-1/891-1/892-1/893-1/894-1/895-1/896-1/897-1/898-1/899-1/900-1/901-1/902-1/903-1/904-1/905-1/906-1/907-1/908-1/909-1/910-1/911-1/912-1/913-1/914-1/915-1/916-1/917-1/918-1/919-1/920-1/921-1/922-1/923-1/924-1/925-1/926-1/927-1/928-1/929-1/930-1/931-1/932-1/933-1/934-1/935-1/936-1/937-1/938-1/939-1/940-1/941-1/942-1/943-1/944-1/945-1/946-1/947-1/948-1/949-1/950-1/951-1/952-1/953-1/954-1/955-1/956-1/957-1/958-1/959-1/960-1/961-1/962-1/963-1/964-1/965-1/966-1/967-1/968-1/969-1/970-1/971-1/972-1/973-1/974-1/975-1/976-1/977-1/978-1/979-1/980-1/981-1/982-1/983-1/984-1/985-1/986-1/987-1/988-1/989-1/990-1/991-1/992-1/993-1/994-1/995-1/996-1/997-1/998-1/999-1/1000-1/1001-1/1002-1/1003-1/1004-1/1005-1/1006-1/1007-1/1008-1/1009-1/1010-1/1011-1/1012-1/1013-1/1014-1/1015-1/1016-1/1017-1/1018-1/1019-1/1020-1/1021-1/1022-1/1023-1/1024-1/1025-1/1026-1/1027-1/1028-1/1029-1/1030-1/1031-1/1032-1/1033-1/1034-1/1035-1/1036-1/1037-1/1038-1/1039-1/1040-1/1041-1/1042-1/1043-1/1044-1/1045-1/1046-1/1047-1/1048-1/1049-1/1050-1/1051-1/1052-1/1053-1/1054-1/1055-1/1056-1/1057-1/1058-1/1059-1/1060-1/1061-1/1062-1/1063-1/1064-1/1065-1/1066-1/1067-1/1068-1/1069-1/1070-1/1071-1/1072-1/1073-1/1074-1/1075-1/1076-1/1077-1/1078-1/1079-1/1080-1/1081-1/1082-1/1083-1/1084-1/1085-1/1086-1/1087-1/1088-1/1089-1/1090-1/1091-1/1092-1/1093-1/1094-1/1095-1/1096-1/1097-1/1098-1/1099-1/1100-1/1101-1/1102-1/1103-1/1104-1/1105-1/1106-1/1107-1/1108-1/1109-1/1110-1/1111-1/1112-1/1113-1/1114-1/1115-1/1116-1/1117-1/1118-1/1119-1/1120-1/1121-1/1122-1/1123-1/1124-1/1125-1/1126-1/1127-1/1128-1/1129-1/1130-1/1131-1/1132-1/1133-1/1134-1/1135-1/1136-1/1137-1/1138-1/1139-1/1140-1/1141-1/1142-1/1143-1/1144-1/1145-1/1146-1/1147-1/1148-1/1149-1/1150-1/1151-1/1152-1/1153-1/1154-1/1155-1/1156-1/1157-1/1158-1/1159-1/1160-1/1161-1/1162-1/1163-1/1164-1/1165-1/1166-1/1167-1/1168-1/1169-1/1170-1/1171-1/1172-1/1173-1/1174-1/1175-1/1176-1/1177-1/1178-1/1179-1/1180-1/1181-1/1182-1/1183-1/1184-1/1185-1/1186-1/1187-1/1188-1/1189-1/1190-1/1191-1/1192-1/1193-1/1194-1/1195-1/1196-1/1197-1/1198-1/1199-1/1200-1/1201-1/1202-1/1203-1/1204-1/1205-1/1206-1/1207-1/1208-1/1209-1/1210-1/1211-1/1212-1/1213-1/1214-1/1215-1/1216-1/1217-1/1218-1/1219-1/1220-1/1221-1/1222-1/1223-1/1224-1/1225-1/1226-1/1227-1/1228-1/1229-1/1230-1/1231-1/1232-1/1233-1/1234-1/1235-1/1236-1/1237-1/1238-1/1239-1/1240-1/1241-1/1242-1/1243-1/1244-1/1245-1/1246-1/1247-1/1248-1/1249-1/1250-1/1251-1/1252-1/1253-1/1254-1/1255-1/1256-1/1257-1/1258-1/1259-1/1260-1/1261-1/1262-1/1263-1/1264-1/1265-1/1266-1/1267-1/1268-1/1269-1/1270-1/1271-1/1272-1/1273-1/1274-1/1275-1/1276-1/1277-1/1278-1/1279-1/1280-1/1281-1/1282-1/1283-1/1284-1/1285-1/1286-1/1287-1/1288-1/1289-1/1290-1/1291-1/1292-1/1293-1/1294-1/1295-1/1296-1/1297-1/1298-1/1299-1/1300-1/1301-1/1302-1/1303-1/1304-1/1305-1/1306-1/1307-1/1308-1/1309-1/1310-1/1311-1/1312-1/1313-1/1314-1/1315-1/1316-1/1317-1/1318-1/1319-1/1320-1/1321-1/1322-1/1323-1/1324-1/1325-1/1326-1/1327-1/1328-1/1329-1/1330-1/1331-1/1332-1/1333-1/1334-1/1335-1/1336-1/1337-1/1338-1/1339-1/1340-1/1341-1/1342-1/1343-1/1344-1/1345-1/1346-1/1347-1/1348-1/1349-1/1350-1/1351-1/1352-1/1353-1/1354-1/1355-1/1356-1/1357-1/1358-1/1359-1/1360-1/1361-1/1362-1/1363-1/1364-1/1365-1/1366-1/1367-1/1368-1/1369-1/1370-1/1371-1/1372-1/1373-1/1374-1/1375-1/1376-1/1377-1/1378-1/1379-1/1380-1/1381-1/1382-1/1383-1/1384-1/1385-1/1386-1/1387-1/1388-1/1389-1/1390-1/1391-1/1392-1/1393-1/1394-1/1395-1/1396-1/1397-1/1398-1/1399-1/1400-1/1401-1/1402-1/1403-1/1404-1/1405-1/1406-1/1407-1/1408-1/1409-1/1410-1/1411-1/1412-1/1413-1/1414-1/1415-1/1416-1/1417-1/1418-1/1419-1/1420-1/1421-1/1422-1/1423-1/1424-1/1425-1/1426-1/1427-1/1428-1/1429-1/1430-1/1431-1/1432-1/1433-1/1434-1/1435-1/1436-1/1437-1/1438-1/1439-1/1440-1/1441-1/1442-1/1443-1/1444-1/1445-1/1446-1/1447-1/1448-1/1449-1/1450-1/1451-1/1452-1/1453-1/1454-1/1455-1/1456-1/1457-1/1458-1/1459-1/1460-1/1461-1/1462-1/1463-1/1464-1/1465-1/1466-1/1467-1/1468-1/1469-1/1470-1/1471-1/1472-1/1473-1/1474-1/1475-1/1476-1/1477-1/1478-1/1479-1/1480-1/1481-1/1482-1/1483-1/1484-1/1485-1/1486-1/1487-1/1488-1/1489-1/1490-1/1491-1/1492-1/1493-1/1494-1/1495-1/1496-1/1497-1/1498-1/1499-1/1500-1/1501-1/1502-1/1503-1/1504-1/1505-1/1506-1/1507-1/1508-1/1509-1/1510-1/1511-1/1512-1/1513-1/1514-1/1515-1/1516-1/1517-1/1518-1/1519-1/1520-1/1521-1/1522-1/1523-1/1524-1/1525-1/1526-1/1527-1/1528-1/1529-1/1530-1/1531-1/1532-1/1533-1/1534-1/1535-1/1536-1/1537-1/1538-1/1539-1/1540-1/1541-1/1542-1/1543-1/1544-1/1545-1/1546-1/1547-1/1548-1/1549-1/1550-1/1551-1/1552-1/1553-1/1554-1/1555-1/1556-1/1557-1/1558-1/1559-1/1560-1/1561-1/1562-1/1563-1/1564-1/1565-1/1566-1/1567-1/1568-1/1569-1/1570-1/1571-1/1572-1/1573-1/1574-1/1575-1/1576-1/1577-1/1578-1/1579-1/1580-1/1581-1/1582-1/1583-1/1584-1/1585-1/1586-1/1587-1/1588-1/1589-1/1590-1/1591-1/1592-1/1593-1/1594-1/1595-1/1596-1/1597-1/1598-1/1599-1/1600-1/1601-1/1602-1/1603-1/1604-1/1605-1/1606-1/1607-1/1608-1/1609-1/1610-1/1611-1/1612-1/1613-1/1614-1/1615-1/1616-1/1617-1/1618-1/1619-1/1620-1/1621-1/1622-1/1623-1/1624-1/1625-1/1626-1/1627-1/1628-1/1629-1/1630-1/1631-1/1632-1/1633-1/1634-1/1635-1/1636-1/1637-1/1638-1/1639-1/1640-1/1641-1/1642-1/1643-1/1644-1/1645-1/1646-1/1647-1/1648-1/1649-1/1650-1/1651-1/1652-1/1653-1/1654-1/1655-1/1656-1/1657-1/1658-1/1659-1/1660-1/1661-1/1662-1/1663-1/1664-1/1665-1/1666-1/1667-1/1668-1/1669-1/1670-1/1671-1/1672-1/1673-1/1674-1/1675-1

b) Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30): SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanılır. TTK 432'inci maddesinde, bir payın, birden çok kişinin ortak mülkiyetinde olması halinde, ortakların içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilecekleri hükme bağlanmıştır. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmıyorsa oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutularak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir. TTK'nın 435 inci maddesi uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar. TTK 'nın 436. maddesinde ise, pay sahibinin kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamayacağı belirtilmektedir. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde, Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan ortakların veya vekillerinin her pay için bir oy hakkı olduğu belirtilmektedir.

c) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği): TTK'nın 461 inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan paylardan, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni pay alma hakkına haizdir.

d) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği): TTK md. 462 uyarınca esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoaya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn'nun 19 uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı "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.

f) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği): SPKn 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 ortaklıkta pay sahibi olan ve genel kurul toplantısına katılarak önemli nitelikteki işleme ilişkin gündem maddesine olumsuz oy veren ve bu muhalefeti toplantı tutanağına geçirten 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 Hakkı Tebliği): SPKn'nun 27'inci maddesi ve II- 27.3 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği" hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek

[Handwritten signature]

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 olmadığına 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 bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Azınlıkta kalan pay sahipleri ise Kurulca 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'nın 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 İnternet sitesi ve KAP ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırarak zorundadır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır.

i) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği): SPKn'nin 14'üncü maddesi uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır. SPKn'nin 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 ait 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 yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe 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 gereklerine göre zararlar şahsen 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 iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini 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 verilmediğini 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 merkezinin bulunduğu 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 satma 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 hükme bağlanmıştır.

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

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

İ) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içerisinde, Şirket merkezinin bulunduğu 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 paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

23.6. Payların İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları

Şirket Yönetim Kurulunun 09.04.2026 tarihli toplantısında;

1. Şirketimizin 560.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dahilinde olmak üzere, Şirketimizin 112.400.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin; %200 oranında nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle 224.800.000 TL artırılarak 337.200.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Artırılan 224.800.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden payların tamamının 1,00 TL nominal bedelli olarak; A grubu paylar karşılığında 18.426.229,50 adet A Grubu nama yazılı, B grubu paylar karşılığında 206.373.770,50 adet B Grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 224.800.000 adet pay olarak ihraç edilmesine,
3. 224.800.000 TL tutarındaki bedelli sermaye artışı kapsamında pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve pay sahiplerine yeni pay alma haklarının 1

KIRTAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
MNG 0850 301 82 10 00 012 541 62 97
Alaya Gıda V.D.745 037 8766

[Handwritten Signature]

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 satılmasını takiben satılmayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılmayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal edilmesine,
5. Bedelli sermaye artırımını 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") kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve rüçhan haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanılmasına,
7. Bedelli sermaye artırımının gerçekleştirilmesi ve sermaye artırımında ihraç edilecek paylara ilişkin ihraç belgesinin ve esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin tadil tasarısının onaylanması için başta Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Ticaret Bakanlığı izni 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 izahname, 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. Halka 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.

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

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

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

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirketin 112.400.000 TL (yüz on iki milyon dört yüz bin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi nakden karşılanmak suretiyle 224.800.000 TL (iki yüz yirmi dört milyon sekiz yüz bin Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%200 oranında) aranılarak 337.200.000 TL'ye (üç yüz otuz yedi milyon iki yüz bin Türk Lirası) çıkarılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 224.800.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden payların tamamı halka arz edilecektir.

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

SARAY KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KIRTASİYELER, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Köyü, Ginyer Akyurt
ANKARA - 06100
Tic. Sic. No: 272200
Vergi No: 347450310700



24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi: Yeni pay alma haklarının kullanımına İzahnamenin ilanından sonra en geç 10 (on) işgünü içerisinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile 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 kullandırılmasından 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 internet Sitesinde (www.saraymatbaa.com) KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Aracı Kurum internet sitesinde (www.colendimcnkul.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 fiyatının 1 TL'den, yeni pay alma hakkının 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 haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistem'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını, 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 münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN:) özel hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar ise bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde ve hesapların bulunduğu yetkili kuruluşlara emir vermek suretiyle Borsada satabilirler. Yeni pay alma haklarını satın almak isteyen yatırımcılar ise, aynı süre içerisinde yetkili kuruluşlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alım işlemi gerçekleştirebilirler. Yeni pay alma (rüşhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından ilan edilecek süre içinde "R" özellik koduyla rüşhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüşhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallar işlem görür. Rüşhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüşhan hakkı kullanımının başlangıç gündür. Rüşhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüşhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş gündür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİST Birincil Piyasada iki iş günü süreyle 1 TL nominal değerli 1 adet pay için nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsada oluşacak fiyat üzerinden halka arz edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen yatırımcılar, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacak satış tarihleri arasında Borsa Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve

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 Birincil Piyasa'da gerçekleşen fiyatlar üzerinden 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

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 süresi 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 gerektiğinde 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, İzahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme 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 Birincil Piyasa'da halka arz edilmesinde, kaydi paylar, işlem tarihinden iki (T+2) işgünü sonra yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış 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 kullanım 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.

tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüşhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüşhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurullarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüşhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüşhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar nominal değerinin altında olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 (iki) işgünü süreyle satışa sunulacaktır.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25/1-a hükmü uyarınca, nakden artırılabilecek sermayeyi temsil eden paylardan halka arz süresinin sona ermesinden sonra satılamayan pay kalması durumunda, söz konusu paylar BİST Birincil Piyasa'da halka arz süresini takiben 6 (altı) işgünü içinde iptal edilecektir.

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

Halka arz edilen paylardan satın alınmayan kısmına ilişkin satın alma taahhüdünde bulunulmamıştır.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişilerin listesi aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Adı Soyadı	Kurum
Abdurrahman Yıldırım	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Aydın Yıldırım	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Hakan Yavuz	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Onur Başdelioğlu	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Murat Erdoğan	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Mertcan Ertan	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
İbrahim Mutlu	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Fatih Karacanik	Saray Matbacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
Tamer Akbal	Colendi Menkul Değerler A.Ş.

**SARAY MATBACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**
Eskişehir Yolu 12. Km. Çelebi Mehmet Köyü Girişi Akayın
ANKARA 0312 841 62 90 FAKS: 0312 841 62 91
Yatırımcı İletişim: 0312 745 037 6766

Sermaye artırımı nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasada oluşacak fiyat üzerinden 2 (iki) işgünü süreyle halka arz edilecektir. Halka arz tarihleri Şirket tarafından KAP'ta yayımlanacak Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda belirtilen tarihlerde, SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

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

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi

Halka arza aşağıda iletişim bilgileri verilen Colendi Menkul Değerler A.Ş. aracılık edecektir.

Ticaret Unvanı : Colendi Menkul Değerler A.Ş.

Merkez Adresi : İnkılap Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi 2.Blok No:4 İç Kapı No:16
Ümraniye / İstanbul

Tel : 444 4 785

Faks : 0216 692 84 00

İnternet Sitesi : www.colendimenkul.com

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

Halka arz, Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Aracı Kurum, halka arzda "En İyi Gayret Aracılığı" ile satışa aracılık edecek olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En iyi gayret aracılığı	Yoktur	Yoktur	224.800.000	200

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Colendi Menkul Değerler A.Ş. arasında "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. İşbu Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in 224.800.000 TL olan çıkarılmış

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 satılamayan paylara ilişkin olarak Aracı Kurum'un herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

24.5. Halka arza 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 artırımını 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 ödenmesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve BİST Pay Piyasası'nda işleme konuya 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 kotunda ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri 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.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcıların satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 224.800.000 brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden aşağıdaki tabloda verilen toplam 1.888.390 TL tutarındaki tahmini giderlerin düşülmesinden sonra net 222.911.610 TL gelire ulaşılmaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	TL
Sermaye Artırım Miktarı	224.800.000
SPK Kurul Ücreti (%0,2)	449.600
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	64.068
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	11.802
Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	89.920
Aracılık Komisyonu (KDV Dahil)	603.000
Diğer Masraflar (Danışmanlık, Tescil, İlan vb.)	670.000
Toplam Maliyet	1.888.390
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	222.911.610
Satışa Sunulan Pay Adedi	224.800.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,0168

Tahmini toplam maliyet 1.888.390 TL tutarındadır. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri ise 224.800.000 TL'dir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay başına düşen maliyet 0,0168 TL'dir. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini nakit girişi ile ilgili çalışma aşağıdadır.

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 beklenecektir.

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

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 224.800.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 112.400.000 TL'den 337.200.000 TL'ye artırılmaktadır. Nakden artırılan 224.800.000 TL nominal değerli paylar için mevcut ortaklarımızın yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın fiyatı 1 (bir) TL olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu itibarla, nakden artırılan 224.800.000 TL nominal değerli payların tümünün yeni pay alma hakkı süresi içerisinde satılması halinde, sermaye artırımını yoluyla sağlanacak fonun net toplam tutarının 222.911.610 TL olması beklenmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun son olarak 05.05.2026 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 artırılabacak 224.800.000 TL nominal değerli 224.800.000 adet payın halka arzını planlamaktadır. Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.888.390 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında elde edilecek fon 222.911.610 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 1.888.390 TL tutarındaki maliyetin düşülmesi sonrasında, sermaye artırımını sonucunda elde edilecek tahmini 222.911.610 TL fonun %70'inin (yaklaşık 156,1 milyon TL) işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetleri ile diğer genel giderleri artırmak suretiyle Şirket'in işletme giderlerini yükseltmekte, 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 olası fırsatların değerlendirilmesine imkân tanıyacağı düşünülmektedir. Bu doğrultuda, net fonun yaklaşık %70'inin doğrudan Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır.
2. Sermaye artırımını sonucunda elde edilecek fonun %30'una tekabül eden kısmın ise (yaklaşık 66,9 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 menfaatleri doğrultusunda karlılık, maliyet ve nakit akışları göz önüne alınarak ilgili borç ödemeleri gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Geliri Kullanım Yeri	TL	Dağılım (%)
Brüt Halka Arz Geliri	224.800.000,00	100
Tahmini Halka Arz Maliyetleri	1.888.390	0,84
Net Halka Arz Geliri	222.911.610	99,16
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%70)	156.038.127	69,41
Kısa Vadeli Finansal Borç Ödemesi (%30)	66.873.483	29,75

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmayı amaçlamakta olup, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda kategorilere tahsis edilen gelir oranlarında en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir. Bununla birlikte halka arzdan elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta TL mevduat/katılma hesabı olmak üzere çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 112.400.000 TL tutarında nakden karşılanmak suretiyle 224.800.000 TL'den 337.200.000 TL'ye artırılabaktadır. Bu sermaye artırımında, Şirket'in mevcut ortalarının yeni pay alma haklarını kullanmakta veya yeni pay alma haklarını Borsa'nın Rüşhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satmakta serbesttirler.

Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%200) kullanacakları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin tutarı -2,66 TL ve oranı -53,40% olarak hesaplanmış olup, sulanma etkisi hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Mevcut Ortakların Rüşhan Haklarını Kullanmaları Durumunda Sulanma Etkisi		
TL	31.12.2025	Sermaye Artırım Sonrası
Ödenmiş Sermaye	112.400.000*	337.200.000
İç Kaynaklardan Sermaye Artışı		0
Nakit Sermaye Artışı	0	224.800.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı		1
Emisyon Primi	0	0
İhraca İlişkin Tahmini Toplam Maliyet		1.888.390
Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	560.262.060	783.173.670
Pay Başına Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	4,98	2,32
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-2,66
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-53,40%

Tabloda yapılan hesaplamalar gerçekleştirilmesi planlanan bedelli sermaye artırımında tüm ortakların yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayılarak yapılmıştır. Bedelli sermaye artırımının fiilen başlaması ile birlikte gerçekleşecek durumunun farklı olması halinde, sulanma etkisinde bazı farklılıklar oluşabilecektir.

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

Şirketin 04.05.2026 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 5,93 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırımına en yakın fiyat adımına yuvarlanmış fiyat ise 2,64 TL $(5,93 \text{ TL} + 1 \text{ TL} \times \%200) / (1+\%200)$ olarak hesaplanmıştır. Bu doğrultuda pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamı Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da düzeltilmiş fiyat olan 2,64 TL'den satıldığı varsayılarak sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Mevcut Ortakların Rüşhan Haklarını Kullanmamaları Durumunda Sulanma Etkisi	
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (31.12.2025) (TL)	560.262.060,00
Sermaye Artırım Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	112.400.000,00
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri (TL)	4,98
Halka Arz Fiyatı (TL)	2,64
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	224.800.000,00
Halka Arz Maliyeti (TL)	1.888.390,00
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir (TL)	592.332.943,33
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar (TL)	1.152.595.003,33
Sermaye Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	337.200.000,00
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	3,418
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-31,43%

Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	0,77
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	29,23%

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

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

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

İzahnamede 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 Hikmet Kökcü	Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Yavuz Sultan Selim Bulvarı 1730.Cad. No:23 Beytepe-Çankaya/ANKARA
01.01.2024-31.12.2024	Olumlu	Yusuf Çakan	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA
01.01.2025-31.12.2025	Olumlu	Yusuf Çakan	C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Beştepe Mh. 32. Cadde No:1/180 Yenimahalle / ANKARA

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

İşbu İzahname'de yer verilen finansal tabloların sırasıyla bağımsız denetimini gerçekleştiren ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Köker Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile C&Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. denetçileri Şirket tarafından ihraç edilen ya da Grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt 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 firmanın denetim ve danışmanlık ücretleri dışında Şirket'inden herhangi bir menfaati 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.

[Handwritten signature]

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 izahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma 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 tam 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 iratlar 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, müessese, 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;

i) İkametgahın Türkiye’de bulunması veya

ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, bilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmadıklarından Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

İşbu sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların Borsa’da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artı kazançları ve halka arz edilecek paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL’ye kadar	15

400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL ₂ fazlası	20
1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL, fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL ₂ fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.705.000 TL, fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu (VUK) ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK'nin 32'nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı anılan Kanunun Geçici Maddesi 10. hükmü çerçevesinde 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22 olarak belirlenmiş ve bu oranı %20'ye kadar indirmeye Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Daha sonra 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de 15.04.2021 tarih ve 7316 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" yayımlanmıştır. Bu Kanunun 11 inci maddesi ile KVK'na Geçici Madde 13 eklenmiştir. Eklenen bu hüküm ile KVK'nun 32'nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. KVK'da tam ve Dar Mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır.

KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için;

i) Kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya

ii) Kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk Vergi Mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat, ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

2006 yılından itibaren 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, BIST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıdaki bölümde (30.2.2.) açıkladığı

KARTAL MATBAACILIK KAGITÇILIK
Etiler/Beşiktaş/Beşiktaş/Beşiktaş/Beşiktaş
ANKARA
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 330103120410297
0312 041 02 97
0312 041 02 97

[Handwritten signature]

üzere, Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa 'da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtında ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığına da bildirilmesi gerekmektedir.

Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır. Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Alım satım aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfaşi halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark.
- Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan).
- Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

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

i) Paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa'da işlem gören aracı kuruluş 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, SPKn'ne 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 SPKn'ne 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.

KIRTASIYERLER VE SANAYİ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
ANKARA
KURUMSAL İRATBAACILIK KAĞITÇILIK
KURUMSAL İRATBAACILIK VE SANAYİ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
ANKARA
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3312 841 62 07
Yatırım Ücreti: 0,75 + 0,037 6766

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalarıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat 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 tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla önceden komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına 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 kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

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

Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL, karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumlara ait olup, Borsa'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat 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'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata 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 tevkifata tabi tutulsun tutulmasın Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanuna göre kurulan varlık kiralama 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 tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata 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 uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK ve bu Kararda değişiklik yapan muhtelif BKK ile Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulunca %0 olarak belirlenmekle birlikte, söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme 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 vasılasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir. Vergi kimlik numarası alınabilmesi için;

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

ii) 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.

01/01/07 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden Dar Mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
İKTİSADİ VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler Köyü, Çiğli Akyüz
Kat: 11, No: 50, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27110, Mers: 081000127110000000000
Tic. Sic. No: 27110, Mers: 081000127110000000000

[Handwritten Signature]

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşma hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr sayfasında yer almaktadır.

30.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80'inci maddesi uyarınca, gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK Geçici Madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca, Tam Mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın 86/1 (c) hükmü uyarınca, Tam mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı (2025 yılı için 330.000,-TL) aşılıyor ise beyan edilmesi gerekir. Diğer taraftan, GVK'nın Geçici 67'nci maddesi uyarınca Borsa'da işlem gören payların alım satım kazançları stopaja tabi olup, uygulanacak stopaj oranı "0"dır. Mezkur madde uyarınca stopaja tabi kazançlar beyana tabi olmayıp, stopaj nihai vergilendirilmez.

30.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK Madde 86/2 çerçevesinde, Dar Mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmaz. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK Madde 101 /2 uyarınca, bu kazançların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

KURTULMUŞ VE SANAYİ A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
ANKARA
Tic. Sic. No: 274513/0101
Mev. Sic. No: 274513/0101

KVK'nin 5/1-e maddesi uyarınca, kurumların aktifinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen beşinci yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması, satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısıyla istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir. Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşüyor olması yer almaktadır. İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ye göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar Mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

Ocak 06 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olmuştur. KVK'ye 6322 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair 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) Emtiaya 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.

Dolayısıyla, 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 bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi ve KVK’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca; Tam Mükellef kurumlarca; (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 kâr payı elde edenler hariç); ve (v) 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 kurumlarca; (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 yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%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.

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, kurum bünyesinde kârın 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, kârın 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 kurumlarca 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 imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayma 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'nin 101 inci maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince, Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname 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'nin 6'ncı maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı 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 Piyasasında 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'nin 5/1- a maddesi uyarınca, anı Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, Tam Mükellefiyete tabi girişim yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nin 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararında belirlenen oranda (son durum 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 imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi 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.

SANAYİ MATHAACILIK KAĞITÇILIK
KİRTASİYECİLİK TİCARİET SANAYİ A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
SARAYLAR YOLU 2
SANKAŞA TR03
Yatırım ve Kurumlar
SARAYLAR YOLU 2
SANKAŞA TR03
Yatırım ve Kurumlar

[Handwritten signature]

32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

D) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca 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

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

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK
KIRTASIYATLIK İTİFAK VE SANAYİ A.Ş.
Etiler Köyü Gölge Akyurt
ANKARA T.C. 0312 841 82 80 0312 841 82 97
Yıldırım Beyazıt V.D.745 037 876n

[Handwritten Signature]