

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK
KIRTASIYECİLİK
TİCARET VE SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01 OCAK - 30 HAZİRAN 2012



İçindekiler

Sayfa

❖ Raporun Dönemi	2
❖ Ortaklığın Ünvanı	2
❖ Şirket Faaliyet Konusu	2
❖ Yönetim Kurulu	2
❖ Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	3
❖ Şirketin Sermayesi Ve Ortak Durumu	4
❖ Şirketin Temettü Politikası	5
❖ İştirakler	6
❖ Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri	6
❖ Faaliyetler/Tesisler	8
❖ Yatırımlar	8
❖ Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler	9
❖ Finansal Durum ve Likidite Yönetimi	11
❖ İnsan Kaynakları	10
❖ Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	13-20

1-RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2012 – 30.06.2012

2-ORTAKLIĞIN ÜNVANI

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

3-SİRKETİN FAALİYET KONUSU

Şirket'in ana sözleşmesinde ifade edildiği şekliyle, fiili faaliyet konusu; Her türlü matbaa ve matbaacılık işi, gazete dergi, bülten, insert basımı, takvim imalatı, reklam ve baskı işlemleri, kirtasiye, kitap, defter ve ajanda imalatı ile matbaa, kirtasiye ve ambalaj kağıtları ithalatı, ihracat ve pazarlamasını yapmaktır.

4-YÖNETİM KURULU

4.1- Yetki sınırları

Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Şirket Ana Sözleşmesi'nde gösterilen yetkilere sahiptir.

Ana sözleşmemizin 7. ve 8. maddeleri gereğince;

Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri en çok üç yıl için yeniden seçilebilirler. Yönetim kurulu çalışmalarına başlamadan önce arasından bir başkan ve başkan vekili seçer.

Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa ve sair sebeplerden dolayı bir yönetim kurulu üyesi açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır.

Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir

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

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 319'ncü maddesine göre, Şirketi temsil ve idare yetkisinin tamamını veya bir kısmını Yönetim Kurulu üyesi olan bir veya birkaç murahhas üyeye veya pay sahibi olmaları zorunlu olmayan Müdürlere bırakabilir.

Yönetim Kurulu Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bu kişilerin ne şekilde imza edeceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder.

Yönetim Kurulu üyelerimiz üç yıl görev yapmak üzere 28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında seçilmişlerdir.

Denetçi üç yıl görev yapmak üzere 28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında seçilmiştir.

Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerimiz ;

Yönetim Kurulu

Ali KELEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Celalettin KELEŞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Meliha Bahar KELEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Akif ERŞİN	Bağımsız Üye
Mete YILMAZ	Bağımsız Üye

Denetim Kurulu

ALİ UZUN	Denetçi
----------	---------

5-DÖNEM İÇİNDE ANA SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri: IV, No:56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ gereği esas sözleşmede değişiklik yapmıştır.

Yönetim kurulumuzun Ana sözleşmenin 7.maddesinin tadil edilmesi ve Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı madde 21' in eklenmesi kararı belgelerimizin ibrazı ile SPK'nun ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığının uygun görüşleri alınarak şirketimizin 2011 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır. Esas sözleşmemize şirketimizin internet adresi www.saraymatbaa.com adresinden veya "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) adresinden temin edilebilir.

ESKİ METİN

YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ

MADDE 7 - Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek en az üç en çok beş üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri en çok üç yıl için yeniden seçilebilirler. Yönetim kurulu çalışmalarına başlamadan önce arasından bir başkan ve başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa ve sair sebeplerden dolayı bir yönetim kurulu üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

YENİ METİN

YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ

MADDE 7 - Şirketin işleri, temsil ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca A grubu pay sahipleri veya A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek **ikisi (2) Bağımsız Üye olmak üzere en az 5 üyeden** oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu üyeleri ve Bağımsız üyeler en çok üç yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri **ve Bağımsız üyeler** en çok üç yıl için yeniden seçilebilirler. Yönetim kurulu çalışmalarına başlamadan önce arasından bir başkan ve başkan vekili seçer. Toplantılarda başkanın bulunmaması halinde vekili başkanlık eder. Görev süresinin devamı sırasında vefat, istifa ve sair sebeplerden dolayı bir yönetim kurulu üyeliği açıldığında onun yerine görev süresini tamamlamak üzere Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır.

Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini **ve Bağımsız üyeleri** her zaman değiştirebilir.

YENİ MADDE

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM

MADDE 21 - Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas

sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

6-ŞİRKETİN SERMAYESİ ve ORTAK DURUMU

6.1- Sermaye Durumu

Şirketimiz 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.04.2011 tarih ve 11/341 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 (ellimilyon) Türk Lirası olup her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 50.000.000 (ellimilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2011-2015 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2015 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2015 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Yönetim Kurulu, 2011-2015 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve buna ilişkin diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya, A ve B grubu pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir. İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirketimiz sermayesi 50.000.000-TL Kayıtlı sermaye tavanı içinde sermayesini 12.200.000-TL den tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 6.100.000-TL, %50 oranında sermaye artırım kararı almıştır(29.12.2011 Karar No:2011/23). Bu kararın Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmasıyla sermaye artırımının tamamlanması 28.03.2012 tarih 8030 sayılı Türkiye ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiş ve sermayemiz **18.300.000-TL** olmuştur.

Sermayemizin %29,51 oranında temsil eden hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Yönetim Kurulu, 2011-2015 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve buna ilişkin diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya, A ve B grubu pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir. İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

6.2- Ortaklık Yapısı

Şirketimiz Hisse senetleri A Grubu nama ve B grubu Hamiline yazılı şekildedir. A grubu nama yazılı hisseye sahip ortak sayısı iki ve toplam 1.500.000 adet hisseden oluşmaktadır. B grubu hamiline yazılı hisse sahiplerinin sayısı bilinmeyen 16.800.000 adet hisseden oluşmaktadır.

A Grubu nama yazılı payların devri, yönetim kurulu onayı ve pay defterine kayıt ile Şirkete karşı hüküm ihtiva eder. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermekten imtina edebilir. B Grubu nama yazılı payların devri ise, ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Sermaye artırımlarında, Yönetim Kurulunca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır.

Hissedar	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Ali KELEŞ	3.225.000	17,62
Celalettin KELEŞ	3.173.400	17,34
Meliha Bahar KELEŞ	51.600	0,28
Raşit KURU	3.225.000	17,62
Metin KURU	3.225.000	17,62
HALKA ARZ	5.400.000	29,51
TOPLAM	18.300.000	100

6.3- Borsa

Şirketimiz hisseleri yurt dışı borsalarında işlem **görmemektedir**. Hisse senetlerimizin günlük fiyat bilgisi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) İkinci Ulusal Pazarında "SAMAT" kodu ile izlenebilmektedir.

7-ŞİRKETİN TEMETTÜ POLİTİKASI

TTK hükümleri doğrultusunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Ana Sözleşmede belirlenmiş olan usul ve esaslar dahilinde yasal süreler içerisinde yerine getirilmektedir. Şirketin net karından varsa geçmiş yıl zararları düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

I.Tertip Kanuni Yedek Akçe;

a) TTK 466.maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

I.Temettü;

b) Kalandan, Sermaye piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

II.Temettü:

c) "a" ve "b" bendlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan bakiyeyi Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

I.Tertip Kanuni Yedek Akçe:

d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır. Kar payının ve/veya bilançodaki dağıtılmamış karların sermaye artırımını suretiyle hisse olarak dağıtılması durumunda ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında, imtiyazlı pay sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, varsa yönetim

kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara verilen kar payı ve yapılan bağışlar ayrılır.

g) Temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

h) Ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtılabilir.

Dağıtılacak karın, hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulunun önerisi üzerine şirketin likitide durumu ve yapacağı yatırımlar göz önüne alınmak suretiyle Genel Kurulca belirlenmektedir.

8-İŞTİRAKLER

Yoktur.

9-ORTAKLIĞIN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR, BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ ve SEKTÖR BİLGİSİ

Şirketimizin fiili faaliyet konusu, kağıttan mamül her türlü malzeme imalatı (defter, bloknot, küp blok, ajanda, kitap, dergi, mecmua, gemici takvimi, takoz takvim, masa takvimi, öğrenci klasörü, broşür, katalog, yıllık, almanak, etiket, sürekli form, kamu ve özel sektör baskılı evraklar, kağıt çanta, kağıt kutu, mücevher kutusu vs.) yapmaktadır. Ayrıca imalatın yanısıra piyasaya çeşitli kalitede kağıt satışını gerçekleştirmektedir.

Şirketimizin faaliyette bulunduğu kağıt türleri aşağıdaki gibidir;

I) Kültürel Kağıtlar:

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

II) Endüstriyel Kağıtlar:

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

Basım sektöründe; önceden planlanan, stoklanan ve talep olduğu zaman arz edilen üretim yapısından farklı olarak sipariş esasına göre çalışma prensibi geçerlidir. Üretimin en başından sonuna kadar kağıt, ürün haline gelene kadar her çeşit işlem şirket bünyesinde Kalite Yönetimi Sistemi dahilinde yapılmaktadır. Şirketimiz kuruluşundan beri SARAY adı altında ve hiç sektör değiştirmeden faaliyetine devam etmektedir.

Teknoloji ve üretim kapasitesi yönünden, kaliteli üretim - maliyet dengesini başarıyla yönetmekte olan tesislerden biridir.

Üretimlerimiz yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda satılmaktadır. Şirketimiz yurtiçi ve yurtdışı satışlarının tümünü kendisi yapmaktadır.

Şirketimiz açısından Yüksek baskı kapasitesi ile ölçek ekonomisi sayesinde maliyet kontrolü sektörde rekabet avantajı sağlamaktadır. Sektöre giriş maliyetlerinin yüksek olması ile sektöre girişin zor olması bir başka avantaj olarak görülebilir.

Günümüzde Kağıt, yazma, basım, paketlenme ve ambalaj dahil olmak üzere peçeteden inşaat malzemesine kadar bir çok uygulamada kullanılmaktadır. Nüfus artışı, hayat şartlarının gelişmesi, şehirleşme, okuma alışkanlığının artması, kağıt tüketimini arttırmakta ve matbaacılık sektörünün hızla gelişmesini sağlamaktadır. Kağıt tüketimi en fazla resmi ve özel kurumlar, bankalar ve otel ofislerindedir. Bir ofiste kişi başına tüketilen kağıt miktarı yaklaşık 0,7 kg, finans merkezlerinde ve bankalarda ise kişi başına tüketilen kağıt miktarı yaklaşık 0,9 kg' dır.

Şirketimiz yoğun olarak resmi ve özel kurumlar, bankalar ile piyasada bulunan diğer şirketlerle çalışmaktadır.

Şirketimizin sahip olduğu önemli belgeler;

- ❖ Türk Standartları Enstitüsü tarafından verilen "TSE-HYB" TS 11894 Matbaacılık Hizmetleri Hizmet Yeterlilik Belgesi,
- ❖ Community Europe "CE" logolu T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı Tıbbi Cihazlar Direktifine uygun biyolojik materyal taşıma kabı üretme sertifikası,
- ❖ ISO 9001 : 2008 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi,
- ❖ 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu uyarınca alınması zorunlu T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından verilen sertifikaya sahip olarak matbaa sektöründe faaliyet göstermektedir.
- ❖ Dünya ormanlarının yönetiminin korunmasının geliştirilmesi için kurulmuş bağımsız bir organizasyon olan Orman Yönetim Konseyi (FSC), tarafından odun kaynaklı ürünlerden elde edilen kağıt vb. ürünün elde edildiği ormanın sürdürülebilir bir biçimde yönetildiğinin ve bunun bağımsız bir kurul tarafından onaylandığının işareti olan GFA-COC-002363 numaralı sertifikaya sahibiz.

Sektör Bilgisi :

Modern Dünyanın vazgeçilmez ürünü kağıt, esas olarak tabakalar halinde olup, odun hamurunun selülozik liflerinden oluşmuştur. İlk zamanlar, yazı yazma ortamı olarak kullanılan kağıt, bu kullanımı ile uygarlık ve kültürün gelişmesinde önemli bir rol oynamıştır. Diğer ülkelerde, özellikle

Batı Avrupa da sektördeki büyüme durma noktasına gelmiştir. Türkiye de ise kağıt ve mukavva tüketimi artmaktadır. Türk matbaa sektöründe takribi 12 bin matbaa, ajans ve renk ayırmacısı bulunmaktadır. Şirketimiz kapasite, ürün kalitesi ve müşteri memnuniyetiyle doğru orantılı olarak sektördeki ilk 10 içerisinde bulunmaktadır. Türkiye matbaa sektörü her geçen gün artan yatırımlar ile dünya liginde zirvede olmayı hedeflemektedir.

Dünya kağıt-karton üretimi 390,7 milyon ton' dur. 2,5 milyon ton kağıt-karton üretimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 25. sıra, 5,1 milyon ton kağıt-karton tüketimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 16. sıra ve 68,6 kg kişi başına kağıt-karton tüketimi ile Dünya sıralamasındaki yerimiz 50. sıradadır. Tüketimde 16. sırada ve üretimde 25. sıralarda olmak Türkiye'nin net kağıt-karton ithal eden bir ülke konumunu ortaya koymaktadır. Rakamların yansıttığı gerçek, Türkiye'nin kağıt-karton sanayiinin büyümeye açık bir ülke olduğudur. (Kaynak: Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı)

Kağıt ve karton talebindeki artış Avrupa'dan K. Amerika ve başta Çin olmak üzere Asya'ya doğru yönelmektedir. Asya global tüketimin %40'ını oluşturmaktadır. FAO-Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün tahminine göre 2005-2020 yıllarını kapsayan süreçte dünya kağıt ve karton tüketimi yıllık %3 oranında artacaktır.

Kağıt ve Karton Sektörünün Türkiye geneli ihracat rakamlarına bakıldığında 2012 yılı Ocak-Mayıs dönemi ihracatında geçen yıla kıyasla % 15,5 artış görülmektedir.

KAĞIT-KARTON SEKTÖRÜ SWOT ANALİZİ

Güçlü Yönler

- Ülke ekonomilerinin gelişmişlik düzeyi ile doğrudan bağlantılı olduğu net olan kağıt sektörü potansiyeli yüksek bir sektördür
- Teknoloji yoğun bir sektör olması
- Sektörün ihracatı düzenli olarak artmaktadır

Zayıf Yönler

- Ar-Ge Etkinliklerinin Yetersizliği
- Sektöre Yönelik Laboratuvarların Bulunmaması
- Yasaların Uygulanması ve AB'ye Uyumdaki Eksiklik
- Sektör Envanterinin Olmaması

Fırsatlar

- Kağıt modern dünyanın vazgeçilmez ürünüdür, bu sektör için doğal bir fırsat yaratmaktadır
- Kağıt insan ömrü boyunca en çok tüketilen sanayi ürünlerinden biridir
- Sektördeki firmalar teknoloji yoğun ve genellikle orta hatta büyük ölçekli firmalardır

Tehditler

- İç Piyasadan Hammadde Teminindeki Sorunlar
- İthal Hammadde Tedariki
- Bölgelere Göre Standart Olmayan Uygulamalar Olması
- Yasaların Uygulanması ve AB'ye Uyumdaki Eksiklik
- Atık Kağıt Sorunu
- Çevre Kirliliği

(Ortadoğu Anadolu Ağaç Mamulleri ve Orman Ürünleri İhracatçıları Birliği)

10-FAALİYETLER - TESİSLER

Merkez ve yönetim adreslerimizdeki tesislerimiz , yaklaşık 14 bin m² kapalı ve açık alanda sahiptir. Mevcut olan baskı, sargı, kağıt, boyama, tabakalama, mücellit, kesme ve dilimleme makineleri ile üretim yapılmaktadır. Ankara-Kazım Karabekir Ofisinde her türlü cinsteki kağıt satışı yapılmaktadır.

Merkez Adres:

Esenboğa yolu 22.km Balıkhisar köyü, Akyurt-ANKARA
Tel: (0312) 841 62 90 , Faks: (0312) 841 62 97

Yönetim Adresi:

Merkez Mahallesi, Emek Caddesi, Polat Sokak, No:2 Pursaklar-ANKARA
Tel: (0312) 527 28 90 – 91 , Faks: (0312) 527 28 88

Satış Ofisi:

Kazımkarabekir caddesi Murat Çarşısı No:39-36 İskitler-ANKARA
Tel: (0312) 384 11 02 , Faks: (0312) 384 25 38

11-YATIRIMLAR

Şirketimiz yeni üretim birimlerinin oluşturulması, kapasite artırımını içeren genişleme yatırımları, eskiyen teknolojiyi yenileme amaçlı yatırımları ve üretim kalitesini yükseltmek maliyetleri azaltmak üzere modernizasyon yatırımlarını yaparken, hedeflerini ve kaynaklarını göz önünde bulundurarak, ekonomik, karlılık-verimlilik açısından ve finansal açıdan değerlendirip, yatırım kararlarını almaktadır. Ankara, Akyurt Fuar

Alanı Sanayi Bölgesinde 20 bin m² kapalı alana sahip yapılacak olan üretim tesisi tüm hızıyla devam etmektedir.

DURAN VARLIKLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	30.06.2012
Arsalar	3.950.000	-	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.404.413	26.111	-	2.430.523
Tesis, Makine ve Cihazlar	8.867.619	543.678	(27.031)	9.384.267
Taşıtlar	595.018	-	-	595.018
Demirbaşlar	326.391	15.008	-	341.399
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	2.630.533	-	2.630.533
TOPLAM	16.151.996	3.215.330	(27.031)	19.340.295

12-MAL ve HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

Şirketimiz yurtiçi ve yurt dışı kağıt fabrikalarından almış olduğu bobin kağıtları, kesme, dilimleme, baskı ve mücellit makinelerinde işleyerek piyasaya çeşitli baskı ve ambalaj kağıtlarının satışını yapmaktadır.

Baskı öncesinde tasarım, grafik, montaj, film kalıp işleri şirket bünyesinde yapılmakta olup, gazete, dergi, bülten, insert basımı, takvim imalatı, reklam ve baskı işlemleri, kırtasiye, kitap, defter ve ajanda imalatı ile matbaa, kırtasiye ve ambalaj kağıtları, afiş, broşür, takvim ve matbaa evrak basım işleri, mevcut tesislerde kullanılan son teknoloji ve otomasyon sistemi sayesinde sektör bilgi ve tecrübe neticesi yüksek kalite ile yapılmaktadır. Bunun yanı sıra şirket, ürettiği okul defteri ve spiralli defterleri, "Papicat", "Yıldız", "Meridyen", "Vizyon" ticari markaları altında İngiltere, Amerika, Almanya, İsviçre, Yunanistan, İsrail, Macaristan başta olmak üzere yurtdışına ihraç etmekte ve sahip olduğu kalite güvence sistemi ile bu ağ genişlemektedir.

Üretimde yer alan personelin eğitimine önem verilmektedir bu sayede kişi başına düşen üretimde verimlilik artırılmaktadır.

Müşteri odaklı üretim benimsenmiş olup, üretimde atıl kapasiteye izin verilmemekte her bir makine tam kapasiteyle çalışmaktadır.

Özellikle defter üretiminde yapılan teknoloji yatırımlarıyla daha önceki yıllara göre takribi 137 kat daha fazla üretim yapılmaktadır.

Mal ve hizmet üretiminde entegrasyon güçlendirilmiş ve optimum üretim seviyesine ulaşılmıştır.

Mal ve Hizmet Üretiminde Süreç

1- Üretim Planlaması

2- Tedarik zinciri

3- Üretim Aşamaları

a- Baskı öncesi

Öncelikle basılacak işin tasarımı yapılır. Bu aşamada yazıların ve fotoğrafların bilgisayara aktarılması gerekir. Bilgisayara aktarılan görsel öğeler mizanpaj yazılımında bir araya getirilerek baskıya uygun tasarım oluşturulur. Sonrasında, yapılan çalışmanın film çıkışları alınır. Film, baskı için kullanılan kalıbı oluşturmak için kullanılır.

b- Baskı

Film çıkışları alındıktan sonra alüminyum plakalar (kalıp) üzerine tasarımın görüntüsü çıkarılır. Kalıp çekildikten sonra baskıya geçilir.

c- Baskı sonrası

Baskı sonrasında selefon, lak gibi malzemelerle yüzey kaplama (laminasyon) uygulanır. Mücellithane makineleri kullanılarak da çok sayfalı ürünlerde katlama, harmanlama, iplik dikiş, tel dikiş gibi işlemler, kitap ve dergiler için kapak takarak ciltleme gibi, ambalajlar için kalıplı resim işlemleri uygulanır.

Döneme ilişkin ürün ve hizmet satış miktarları aşağıdaki gibidir.

Ürün-Hizmet Kategorisi Satış Miktarı (Ton)	2012-06	2011-06
ÜRETİM	2.080	914
- Matbaa İşleri	1280	493
- Kağıt ürünleri	800	421
KAĞIT SATIŞI	7050	5.342
TOPLAM	9.130	6.256

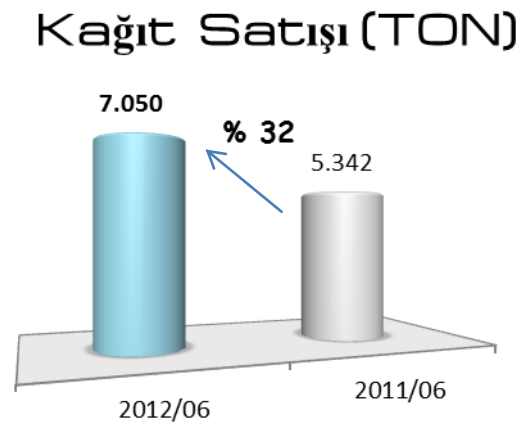
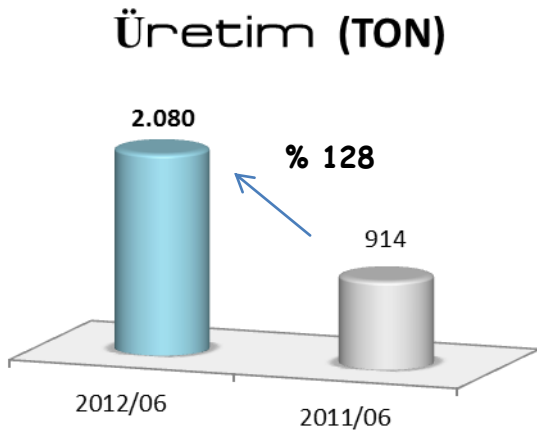
Şirketimiz yeni yapacağı yatırımlarla optimum kapasitede üretimi hedeflemiştir. Aykurtta yapılmakta olan 20 bin m² kapalı alana sahip üretim tesisi ile fiili üretim kapasitesinin %225 oranında artış göstereceği öngörülmektedir.

2012/06 dönemi itibariyle toplam üretim miktarı **2.080 ton** ve kağıt satışı miktarı ise **7.050 ton** olarak gerçekleşmiştir.

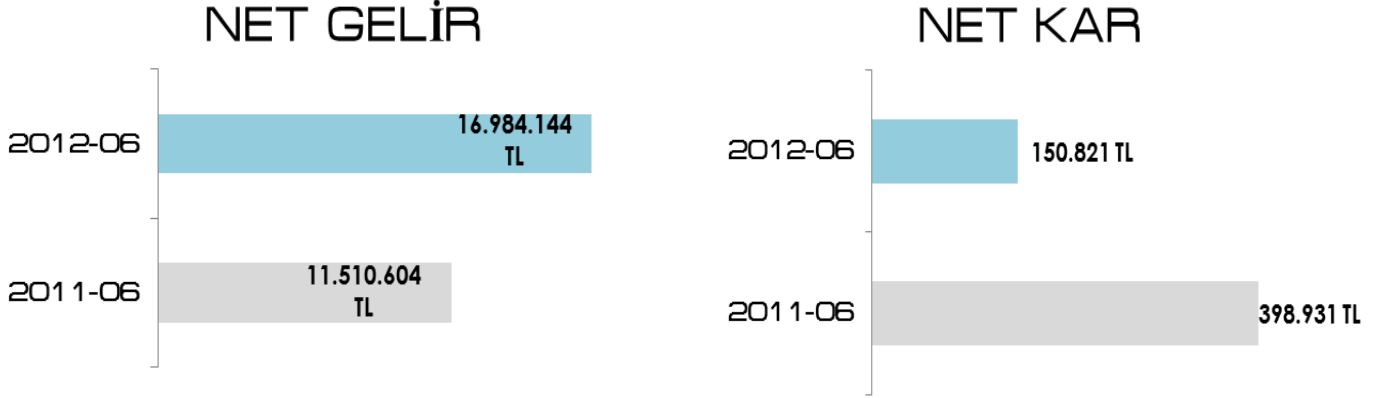
Geçen yılın aynı dönemine göre üretimde %128 ve kağıt satışlarında %32 oranında artış meydana gelmiştir.

Toplam ürün ve hizmet satışında %46 artış görülmektedir.

Döneme ilişkin üretim ve kağıt satış grafiği şöyledir;



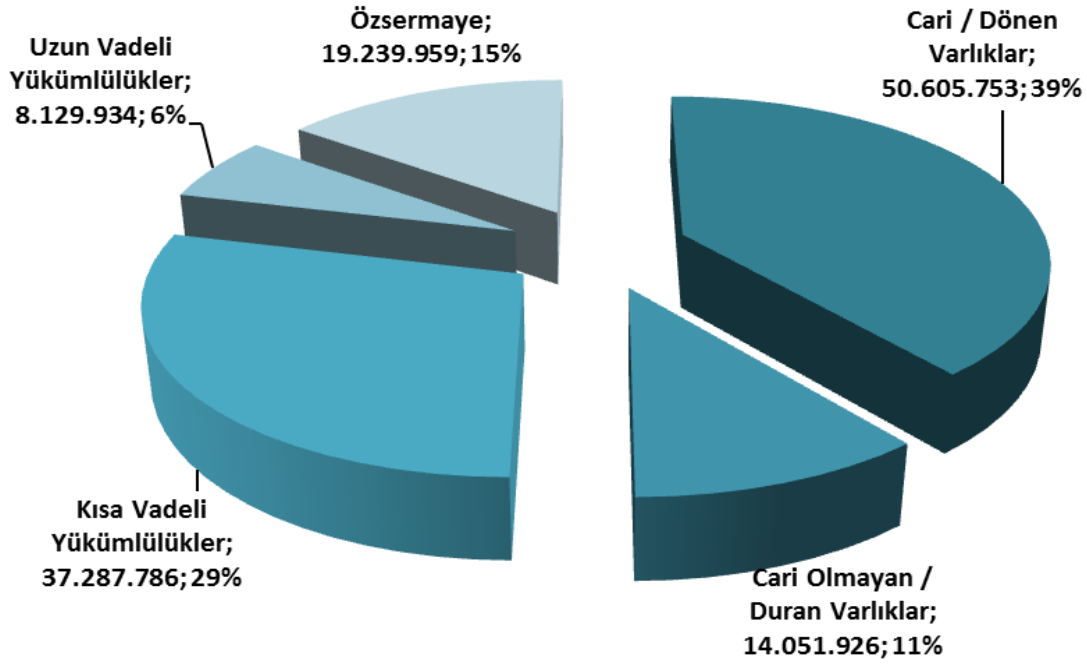
13-FİNANSAL DURUM VE LİKİDİTE YÖNETİMİ



- 30.06.2012 itibariyle Satışların Maliyeti 16.179.267-TL olan şirketimizin Net Satış Gelirleri 16.984.144-TL, buna göre; brüt satış karı 804.877-TL olmaktadır. Net Satış Gelirlerimiz önceki döneme göre %47,5 büyümüştür.
- Şirket gayrisafi rantabilitesini gösteren brüt kar marjı %31 oranında düşmüştür.
- 30.06.2012 itibariyle net kar 150.821-TL dir. Geçen yılın aynı dönemine göre %62 oranında düşüş göstermiştir.
- 2012/06 dönemi itibariyle Kısa vadeli yükümlülüklerin Toplam kaynaklara oranı %57,6 , Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklara oranı %12 dir.
- Duran varlıkların Öz kaynaklara oranı ise %73 dür.
- İşletmenin Kısa Vadeli Yükümlülükleri karşılayabilme gücünü gösteren Net İşletme Sermayesi 13.317.967-TL dir.
- 2012/06 Faaliyet Giderleri içerisinde yer alan Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerimiz 381.783-TL (276.263-TL, 2011/06) olup büyük kısmını ambalaj malzemesi, kargo ve nakliye giderleri oluşturmaktadır.
- 2012/06 itibariyle 792.023-TL (579.243-TL,2011/06) olan Genel Yönetim Giderlerimizin ise büyük kısmını ihale katılım gideri, sözleşme ve damga vergisi gideri ile personel giderleri oluşturmaktadır.

2012/06 dönemi bilançomuz ana başlıklarıyla şöyledir.

Cari / Dönen Varlıklar	50.605.753
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	14.051.926
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.287.786
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.129.934
Öz sermaye	19.239.959



Temel Finansal Rasyolar şöyledir;

	2012-06
➤ Likidite Oranları	
▪ Cari Oran	1,36
▪ Nakit Oranı	0,07
▪ Asit Test Oranı	0,62
▪ Dönen Varlıklar/Aktif Toplamı Oranı	0,78
▪ Maddi Duran Varlıklar/Aktif Toplamı Oranı	0,21
➤ Devir Hızları Oranı	
▪ Stok Devir Hızı	0,65
▪ Alacak Devir Hızı	1,75
▪ Maddi Duran Varlık Devir Hızı	1,24
▪ Aktif Devir Hızı	0,26
➤ Karlılık Oranları	
▪ Net Kar/Özkaynak Oranı	0,01
▪ Faaliyet Karı/Net Satışlar Oranı	-0,03
▪ Brüt Satış Karı/Net Satışlar Oranı	0,05
▪ Net Kar/Net Satışlar Oranı	0,01
➤ Finansal Yapı Oranları	
▪ Özkaynak/Aktif Toplam Oranı	0,30
▪ Duran Varlık/Yabancı Kaynak Toplam Oranı	0,31
▪ Duran Varlık/Özkaynak Oranı	0,73

1 4-KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 2012 yılı itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulunun Seri: IV No: 56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına ilişkin Tebliğ gereklerine uymakta ve yerine getirmektedir. Şirketimizin çalışmaları bu ilkelerin sorumluluğu çerçevesinde yürütülmektedir.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Bilgi alma, inceleme hakkı ve pay sahiplerinin haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması bakımından şirketimizde pay sahiplerinin başvuruları ve yatırımcı ilişkileri, Muhasebe Müdürlüğü'ne bağlı olarak Pay sahipleri ile ilişkiler birimi tarafından yürütülmektedir.

Ömer EKER - Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Koordinatörü

Adres : Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar / ANKARA

Telefon : 0312-527 28 90 – 91 – 92 **Faks** : 0312-527 28 88

E-Mail : o.eker@saraymatbaa.com

Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin başlıca görevleri;

- ❖ Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış , gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlama,
- ❖ Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlama,
- ❖ Faaliyet raporlarının mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü şekilde hazırlanmasını sağlama,
- ❖ Mevzuat ve Şirketin bilgilendirme politikası ve kamuyu aydınlatma dahil her türlü hususu gözetmek ve izleme,
- ❖ Genel Kurul Toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlama,
- ❖ Genel Kurul Toplantısında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlama,
- ❖ Genel Kurul Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli çalışmaları yapma,
- ❖ Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlama,

Birim, Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Takasbank ve diğer kurumlarla şirket arasında koordinasyonu sağlar. Ayrıca Sermaye Piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi ve kurumsal yönetim uygulamalarıyla gerekli düzenlemeleri yapmak hususlarında doğrudan sorumludur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

S.P.K. Seri: VIII No: 54 sayılı tebliğ kapsamında yapılan özel durum açıklamaları ile pay sahipleri bilgilendirilmektedir Yatırımcılara ve diğer tüm menfaat sahiplerine karşı Şirketimizle aynı anda hareket eden Yatırımcı ilişkileri, görev ve sorumluluğunun bilincinde olarak Şirket ile ilgili doğru bilgi ve verileri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tüm şeffaflığıyla, gecikmeksizin paylaşıyor.

Birim bu açıklamaları aynı anda http://www.saraymatbaa.com/yatirimci_ana.aspx internet sitesi adresinden de yayımlıyor ve değişikliklerle ilgili bilgileri hem KAP' da hem de internet sitesinde güncelliyor.

Yatırımcıların soruları, Pay Sahipleri ile İlişkileri Biriminde iletişim bilgileri verilen personelimizce e-posta , telefon , fax ve birebir iletişim yoluyla cevaplanmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Toplantıya davet, ilan ve gündem esasları Ana Sözleşme , Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Kurumsal Yönetim ilkelerine uyularak gerçekleştirilir.

Şirketimiz 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 24 Mayıs 2012 tarih ve 7085 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır. Hazirun cetvelinin tetkikinden, şirketin 18.300.000.-TL' lik sermayesine tekabül eden 18.300.000 adet hisseden 9.623.400,00-TL.lik sermayeye karşılık 9.623.490- adet hissenin asaleten, 3.276.600 ,00-TL lik sermayeye karşılık 3.276.600 adet hissenin de vekaleten toplam 12.900.090,00-TL.lik sermayeye karşılık 12.900.090 adet hissenin toplantıda hazır bulunduğu anlaşılması üzerine ve böylece gerek kanun gerekse ana sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılması üzerine 19 Haziran 2012 salı günü saat, 11:00 yapılmıştır.

2011 yılı İmtiyazlı Pay sahipleri Genel Kurul Toplantısı aynı gün saat, 12.00 de Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 24 Mayıs 2012 tarih ve 7085 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle süresi içinde yapılmıştır. Hazirun cetvelinin tetkikinden, şirketin 18.300.000.-TL lik sermayesine tekabül eden 18.300.000 adet hisseden 1.500.000,00-TL lik sermayeye karşılık, 1.500.000- adet hisseden 750.000 adet hissenin asaleten, 750.000 adet hissenin de vekaleten toplam 1.500.000 adet hissenin toplantıda hazır bulunduğu anlaşılması üzerine ve böylece gerek kanun gerekse ana sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılması üzerine yapılmıştır.

Genel kurul ilanı toplantı tarihinden üç hafta önce Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve diğer gazetelerde ilan edilir. Yönetim kurulunun genel kurul toplantısı yapılmasına ilişkin kararı aynı gün KAP sisteminde ve şirket internet sitesinde yayınlanır. Ayrıca nama yazılı hisse sahibi ve adresi bilinen diğer ortaklara posta yoluyla toplantı gün ve gündemi duyurulur.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket payları A grubu nama ve B grubu hamiline olmak üzere ayrılır. A grubu nama yazılı bir hisse 50 oy ve B grubu hamiline yazılı bir hisse bir oy hakkına sahiptir.

Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır. Her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır. Genel Kurul Toplantılarında oylar açık ve el kaldırmak suretiyle kullanılmaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Genel Kurulda hissedarların beklentileri ve şirketin büyüme planları arasındaki dengeyi sağlanarak kar payı dağıtım hususu görüşülmektedir.

7. Payların devri

Payların devrine ana sözleşmenin 6.maddesinde yer verilmiştir.

Çıkarılmış sermaye beheri 1 TL (BirTürkLirası) nominal değerde nama yazılı A grubu, hamiline yazılı B grubu olmak üzere iki grup paya bölünmüştür. A grubu nama yazılı payların devri, yönetim kurulu onayı ve pay

deFTERine kayıt ile Şirkete karşı hüküm ihtiva eder. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermekten imtina edebilir. B grubu nama yazılı payların devri ise, ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz kamuyu aydınlatma konusunda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) düzenlemelerine uyar; SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensipleri uygularken azami özen gösterir. Kamuya açıklanacak bilgiler açıklanmadan pay sahipleri veya yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) ve şirketimizin internet sitesinde (www.saraymatbaa.com) kamunun kullanımına sunulmaktadır.

Bilgilendirmeler; özel durum açıklamaları, mali tablo ve raporlar, faaliyet raporları, internet sayfası, basın bültenleri gibi bilgilendirme araçları ile Muhasebe Müdürü Sibel Başer ve Muhasebe Müdür Yardımcısı Ömer Eker tarafından yapılır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Saray A.Ş.'nin özel durum açıklamaları Muhasebe Müdürlüğüne bağlı Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Koordinatörü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanarak İMKB'ye KAP üzerinden iletilir.

Şirketimiz özel durum açıklamalarını en geç 1 (bir) iş günü içinde internet sitesinde (www.saraymatbaa.com) ilan eder ve söz konusu açıklamaları 5 (beş) yıl süreyle internet sitesinde bulundurur.

Özel durum açıklamalarının zamanında yapılmasına azami özen gösterilir. Bu konuda SPK tarafından herhangi bir yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Saray A.Ş' nin (www.saraymatbaa.com) adresinden ulaşılabilen bir internet sitesi mevcuttur. SPK' nun Kurumsal Yönetim ilkelerine uygun olarak hazırlanır.

Şirketin internet sitesinde yer alan özet bilgiler;

- | | |
|---|------------------------------------|
| ❖ Kurumsal kimliğine ilişkin detaylı bilgi, | ❖ Mali Tablo ve dipnotlar, |
| ❖ Vizyon ve misyonu, | ❖ Bağımsız denetim raporları, |
| ❖ Ticaret sicil bilgisi, | ❖ Halka arz izahname ve sirküleri, |
| ❖ Yönetim kurulu üye bilgisi, | ❖ Faaliyet raporları, |
| ❖ Ortaklık yapısı, | ❖ Özel durum açıklamaları, |
| ❖ Organizasyon yapısı, | ❖ Genel Kurul bilgileri, |
| ❖ Ana sözleşmesi, | ❖ Vekaletname örneği, |
| ❖ Değerleme raporları, | |

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

SPK mevzuatına göre ortaklık yapısında oluşan değişiklikler KAP' ta (www.kap.gov.tr) yayınlanmaktadır. Ayrıca şirketimizin internet adresinde ve periyodik olarak hazırlanan faaliyet raporunda ortaklık yapısına ait bilgiler yer almaktadır.

12. İçerden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

2012 /06 itibarıyla İçsel bilgiye erişimi olanların isimleri aşağıda yer almaktadır.

Ali Keleş	Yönetim Kurulu Başkanı
Celalettin Keleş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Meliha Bahar Keleş	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Akif Ersin	Bağımsız Üye
Mete Yılmaz	Bağımsız Üye
Raşit Kuru	Ortak
Metin Kuru	Ortak
Ali Uzun	Denetçi
Sibel Başer	Muhasebe Müdürü
Ömer Eker	Muhasebe Müdür Yardımcısı
Seher Yılmaz	SY Hukuk Bürosu
Hasan Kaval	Akademik Bağ. Denetim – Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Zeki Yanık	Akademik Bağ. Denetim – Denetçi
Harun Aktaş	Akademik Bağ. Denetim – Denetçi

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimizle ilgili menfaat sahipleri hissedarlar, çalışanlar, müşteriler, tedarikçiler, toplum ve resmi kurumlardır. Bilgilendirme, internet sitesi, basın bülteni, KAP sistemi, e-mail yoluyla ve istendiğinde hemen gerçekleştirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda özel bir model oluşturulmamıştır. Ancak düzenli olarak çalışanlarının yönetime katılması amacıyla, organizasyon yapısını oluşturan tüm bölüm ve birim amirleri ile toplantılar yapılmakta ve durum değerlendirilmesi, strateji geliştirme, planlama, üretim, kalite vb. faaliyetle ilgili konular müzakere edilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek hedef ve stratejileri doğrultusunda çalışanların eğitim – verimlilik ile öğrenen, gelişen ve katılımcılığın arttığı bir insan kaynakları politikası uygulamaktadır.

Çalışanlarımız ile ilgili tüm uygulamalar İş Kanununa ve diğer mevzuata uygun olarak yürütülmektedir.

Çalışanlarla ilişkileri yürütmek konusunda mali ve idari işler birimimiz görevlendirilmiştir. Çalışanlardan özellikle ayrımcılık konusunda gelen şikayetler olmamıştır. Çalışanlarla ilgili şikayetler olduğunda birim tarafından yasalar ve şirket politikamız çerçevesinde değerlendirilip çözümlenmektedir.

Dönem sonu itibarıyla 112 kişi istihdam edilmektedir.(31.12.2011 106 kişi)

Temel ilkelerimiz ;

- ✚ Çalışanların sağlığını korumak ve güvenli bir iş ortamı sağlamak için çaba göstermek
- ✚ Tüm personelin özlük işlerine ilişkin haklarının korunmasını sağlamak,
- ✚ Gerekli sayıda personel istihdam etmek ve personelin performansını izleyerek en yüksek verimle çalıştırılmasını sağlamak,
- ✚ Personeli başarıya teşvik etmek, ödüllendirmek,
- ✚ Yöneticileri ile birlikte personele şevkle çalışabilecekleri ve kendilerini geliştirebilecekleri iş ortamı yaratmak ve en iyi beşeri ilişkiler kurulmasına çaba göstermek,
- ✚ Personelle performans ölçütleri çerçevesinde iş güvencesi sağlamak,
- ✚ Görevin özelliğine uygun personelin görevlendirilmesini gerçekleştirmek, tüm personele yetenek ve yeterliliklerine göre yetiştirme ve gelişme olanakları sağlamak,

- Personeli, kendisini ilgilendiren konularda zamanında bilgilendirmek, konuyla ilgili görüş ve önerilerini üst kademelere bildirmelerini sağlamak amacıyla iletişimi etkin hale getirmek,
- Çalışanların tatmin düzeylerini ve Kuruma bağlılıklarını izlemek ve gerekli iyileştirme çalışmalarını yapmak.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Müşteri ve tedarikçilerimizle görüşmelerimiz memnuniyeti artırmak, talep ve beklentileri karşılamak amacıyla sıklıkla yapılmaktadır. İhtiyaçların tespiti, uygun maliyet-yüksek kalite değerleriyle ileriye dönük iş bağlantıları veya tedarik durumları haksız menfaatten uzak kalınarak, her iki tarafın menfaatine, uygun bir şekilde çözümlenmektedir. Ticari sır kapsamında olan, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgiler gizli tutulur.

17. Sosyal Sorumluluk

Saray A.Ş.' de yönetim sosyal sorumluluk bilinciyle gerçekleşmektedir. Kurulduğu ilk günden beri tüm topluma, faydalı olma, milli ve kültürel değerlere katkı sağlama anlayışıyla hizmet vermektedir.

Şirketimiz; çevre ve çalışanlarımızın sağlık ve güvenliği konusunda tüm yasalara ve mevzuata titizlikle uymaktadır. Doğaya son derece duyarlı olup , üretimde çevre dostu geri dönüşümlü ürünleri kullanmaktadır. Avrupa Birliği uyum yasaları çerçevesinde atık yönetimi birimini oluşturarak sanayiden kaynaklanan atıkların iyileştirilmesi projesine gereken önem ve hassasiyeti göstermektedir. Konuyla ilgili olarak tehlike atık odası yapılmış olup tesisimizden çıkan kimyasal atıklar ayrı ayrı depolanarak , Çevre Bakanlığının belirlemiş olduğu birimlere teslim edilmektedir. Dünya ormanlarının yönetiminin korunmasının geliştirilmesi için kurulmuş bağımsız bir organizasyon olan Orman Yönetim Konseyi (FSC), tarafından odun kaynaklı ürünlerden elde edilen kağıt vb. ürünün elde edildiği ormanın sürdürülebilir bir biçimde yönetildiğinin ve bunun bağımsız bir kurul tarafından onaylandığının işareti olan GFA-COC-002363 numaralı sertifikaya sahibiz.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu 5 (beş) kişiden oluşmaktadır;

Ali KELEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Celalettin KELEŞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Meliha Bahar KELEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Akif ERSİN	Bağımsız Üye
Mete YILMAZ	Bağımsız Üye

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari niteliklere sahiptir. Yönetim kurulu seçiminde Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda azami özen gösterilmektedir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyon ile Stratejik Hedefleri

Misyonumuz; Ürün ve hizmet verdiğimiz tüm alanlarda ilkeli yönetim ve kaliteli üretim anlayışımızla güvenilirliği yüksek ve dürüst bir kuruluş olarak, çalışanlarımız, hissedarlarımız ve ülkemiz için yüksek değer yaratan bir şirket olmak.

Bu amaçla; Şirketimizin yetenek ve yüksek kapasitesi doğrultusunda, müşterilerimizin beklentilerini dünya kalite standartlarında karşılamak.

Amaçlarımızı çevreye ve doğaya zarar vermeden, ilişkide olduğumuz kurum ve kişilerle uyum içerisinde gerçekleştirmek.

Dünya, ülke ve bölge ekonomisine ve toplumlarına katkıda bulunmak.

Kağıt ve matbaacılık sektörlerindeki global gelişmelere katkıda bulunmak.

Vizyonumuz; Ürün ve hizmet verdiğimiz tüm alanlarda ülkemizin sektöründe lider kuruluşu olarak dünya ölçeğinde yüksek değerli başarılarla imza atmaktır.

Stratejik hedefler; Şirket Yönetimi ve ilgili çalışanları her ayın belirlenen gününde üretim, hizmet, satış, pazarlama ve yatırımlar gibi şirket faaliyetleri ile şirketin hedeflerine ulaşımını hızlandıracak konular ve diğer finansal konularla ilgili genel durum değerlendirmesi yaparlar, görüşler alınarak stratejik hedefler saptanır. Buna göre;

- *Toplam 350 bin ton/yıl olan Türkiye 1.hamur kağıt pazarında, %5 olan pazar payının kısa vadede %9,5' a ulaştırılması,*
- *Toplam 280 bin ton/yıl olan Türkiye kuşe kağıt pazarında %1 olan pazar payının kısa vadede %3,5' a ulaştırılması,*
- *Toplam 250 bin ton/yıl olan Türkiye fotokopi kağıdı, 315 bin ton/yıl krome karton ve 75 bin ton/yıl Amerikan Bristol kağıt pazarında <%1 olan pazar payının kısa vadede %2 ye yükseltilmesi,*
- *Marka değerine yerel ve global pazarlarda yatırım yapılarak yenilikçi ve kreatif ürün çeşitliliği artırılarak AB müktesebatıyla uyumlu kağıttan mamül, kırtasiye ürünleri, fast food ve gıda ambalajları alanında agresif bir büyüme gerçekleştirilmesi,*
- *Farklı tesislerimizde devam etmekte olan üretim, 2012 sonu itibariyle 20 bin m² kapalı alana sahip verimlilik odaklı projelendirilip, konumlandırılan yeni tesisimizde %225 toplam üretim artışının realize edilerek 6 sigma gibi verimlilik odaklı programlarla net karlılıkta çift haneli büyüme sağlanması,*
- *Finansal açıdan değerlendirildiğinde toplam gelirdeki büyüme oranının artması, varlık değerinin artması, hedeflenen satış düzeyine ulaşılması ve dönem karının artırılmasının yanında öz sermaye karlılığı, kar marjı gibi değerlerin maksimum seviyelere ulaşması,*

hedeflenmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu tarafından Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur.

Mehmet Akif ERSİN - Komite Başkanı

Mete Yılmaz - Komite Üyesi

Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi

Yapılan işlemler ve faaliyetlerin ilgili mevzuata, şirket politikalarına uygunluğu İç kontrol sistemini oluşturan şirketimiz personeli ile YMM ve SMMM leri tarafından denetlenmektedir. Sistemin kurulumu ve işlerliği ile ilgili eksiklikler anında giderilmektedir. Şirketimizin kaydı işlemleri, mevcut ve muhtemel yükümlülükleri zamanında yerine getirebilmek için likidite riski, tahsilat ve borçlanma riskleri ile kur riski ve benzeri diğer ticari hayattaki riskler şirketimiz personel ve denetçileri tarafından incelenip, değerlendirilmekte ve yapılması gerekenler yönetime iletilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Ana sözleşmenin Geçici 1. ve 2 . maddesinde açıkça yer verilmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır, kararlar toplantıya katılan üyelerin oy çokluğu ile alınır. Yönetim kurulu toplantısı şirket merkezinde yapılır. Yönetim kurulu başkanı veya herhangi bir üyenin yazılı talebi üzerine toplanır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri gereğince Genel Kurul'da Yönetim kurulu üyelerine rekabet etme yetkisi verilmiştir. Bu yetkiden dolayı herhangi bir çıkar çatışması söz konusu olmamıştır.

25. Etik Kurallar

Yönetim kurulu tarafından şirket ve çalışanlar için etik kurallar oluşturulmuştur. Kişilerin bazı belirlenmiş yetkinliklere sahip olması şirketimiz kültürü ve kişinin toplumsal çevresi açısından önemli görülmektedir. Saray A.Ş de sorumluluk alan herkesin aşağıdaki yetkinliklere sahip olması beklenmektedir.

Araştırma ve Bilgi Edinme ; Güncel kalmak ve yeni uygulamaları hayat geçirmek, doğru kararlar alabilmek için kişinin içinde bulunduğu sektör, ekonomik, politik, teknolojik ve sosyal gelişmelere ilgi duyma derecesidir.

Yenilikçilik; Kişinin çeşitli ortamlarda, farklı birey veya takımlarla etkin bir şekilde çalışma ve yeniliklere uyum sağlayabilme becerisidir.

Dürüstlük ve Güven ; Kişi daima şeffaftır, duygu ve düşüncelerini rahatlıkla ifade edebilir, sözleri ve davranışları uyum içerisinde.

Özgüven ; Kişinin sorumluluklarını bilmesi en iyi şekilde yerine getirmesi, sorunları en etkin yaklaşımla çözebileceği bilgi ve beceriye sahip olduğuna inanmasıdır. Bu yetkinliğe sahip kişi, giderek zorlaşan veya üstleri ile diğer iletişiminde bulunduğu çevrelerle fikir ayrılığına düştüğü durumlarda bile kendi yeteneklerine, fikirlerine ve kararlarına olan güvenini ifade eder.

Çözümsel Yaklaşım-Sonuç Odaklılık; Daha iyisini yapma, mükemmeli yakalama, ve kendisinin veya başkalarının performansını geliştirecek zorlayıcı hedeflere ulaşma arzusudur.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

1-Denetimden Sorumlu Komite Üyeliklerine;

Mete Yılmaz - Komite Başkanı
Mehmet Akif ERSİN - Komite Üyesi
Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi

2-Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliklerine;

Mehmet Akif ERSİN - Komite Başkanı
Mete Yılmaz - Komite Üyesi
Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi

3-Aday Gösterme Komitesi Üyeliklerine;

Mete Yılmaz - Komite Başkanı
Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi
Mehmet Akif ERSİN - Komite Üyesi

4-Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeliklerine;

Mehmet Akif ERSİN - Komite Başkanı
Mete Yılmaz - Komite Üyesi
Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi

5-Ücret Komitesi Üyeliklerine;

Mete Yılmaz - Komite Başkanı
Mehmet Akif ERSİN - Komite Üyesi
Celalettin KELEŞ - Komite Üyesi

Yönetim kurulunun işlevi SPK Seri: IV No:56 tebliği Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.1 Yönetim kurulunun işlevi bölümünün 4.1.1, 4.1.2 ve 4.1.3. maddelerinde yer alan işlevlerdir. Yönetim kurulunun faaliyet esasları, yönetim kurulunun yapısı ve komitelerin oluşturulmasında, yönetim kurulu toplantı şeklinde, yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar konularında Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst düzey yöneticiler için belirlenen ücretler Şirketimizin sadece kar yada gelir gibi dönemsel durumuyla değerlendirilmeyip, alınan sorumluluk, iş büyüklüğü, performans, işe sağlanan katkı, bilgi/beceri ve deneyim kavramları öne çıkartılıp şirket hedef ve stratejileriyle ilişkilendirilerek ücret belirlenir.

- Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler her yıl olağan genel kurul toplantısında belirlenir.
- İcrada bulunan yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticiler için belirlenen ücret politikası kapsamında ödeme yapılır.
- Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde şirketin performansına dayalı ödeme planları uygulanmaz.
- Yönetim kurulu üyelerine, atanma ve ayrılma tarihleri itibarıyla görevde buldukları süre dikkate alınarak kıst esasa göre ödeme yapılır.
- Yönetim kurulu üyelerinin Şirkete sağladığı faydalar dolayısıyla katlandığı muhtelif giderler (telefon, sigorta, ulaşım, vb. giderleri) Şirket tarafından karşılanabilir.
- Ücretlendirme sabit ve performansa dayalı olmak üzere uygulanmaktadır.
- Ücretlendirme politikamız; objektif, adil, başarıyı takdir eden, girişimci, ödüllendirici ve motive edici kriterler doğrultusunda düzenlenmekte ve uygulanmaktadır.

Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetici ücretlerini Genel Kurul belirler. **Belirlenen hakkı huzur;**

Yönetim Kurulu Başkanı, 5.000,00-TL

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, 3.000,00-TL

Yönetim Kurulu Üyesi, 1.000,00-TL

15-HİSSE PERFORMANSI

29.06.2012 Hisse Fiyat Değerleri;

En düşük :3,90

En yüksek :3,97

Kapanış :3,96

Ağ.Ortalama :3,93

Beta(Hisse senedinin pazarla ne ölçüde hareket ettiğini gösteren ölçüt): 0,34

27.06.2011 – 30.06.2012 tarihleri arası "SAMAT" koduyla işlem gören hissemizin İMKB100 endeksi ve Altınons(XAUUSD) endeksi ile karşılaştırılmış grafiği aşağıdaki gibidir.

