

29/HA-685

18.6.2013

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 16.000.000 TL'den 21.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 5.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylara ilişkin izahname, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4 üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 14.06.2013 tarih ve 21/685 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Ancak izahnamenin onaylanması, izahname ya da eklerinde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 10. maddesi uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnamede ya da eklerinde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden bu Kanun hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim A.Ş. ve halka arzda aracı kurum ve piyasa danışmanı olarak yer alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından sorumludur. Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içindeki finansal bilgilerin kaynağı olan bağımsız denetimini gerçekleştirdiği 31.12.2012 tarihli finansal tablolar ve buna ilişkin bağımsız denetim raporundan sorumludur.

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, geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. PİYASA DANIŞMANI GÖRÜŞÜ:

16.04.2012 tarihinde Gelişen İşletmeler Piyasası Piyasa Danışmanlığı Anlaşması imzaladığımız ŞİRKET'e ilişkin görüşümüz aşağıda belirtilmiştir.

Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği payların işlem görmesi amacıyla BİAŞ bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası'nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.' ne başvuruda bulunmuştur.

SAY REKLAMCILIK YAPI DEKORASYON PROJE TAHHUT SANAYI VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Rapordan anlaşılabacağı üzere Şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer düzenlemelerden kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülüklerini sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Şirket halka arzdan sağlayacağı kaynakla işletme sermayesini finanse etmeyi Doğu Avrupa ve Ortadoğu gibi gelişmekte olan uluslararası pazarlarda olmak üzere en geniş anlamıyla global pazarların tümünde yeni projelerde yer almak adına potansiyel birleşme, satın alma ve stratejik ortaklıklar kurmayı, yurt içinde tedarik zincirinin genişletilmesi özellikle saha operasyonlarına yönelik olarak hizmet tedarik ağının güçlendirilmesi, makine parkını genişleterek AR-GE ve inovasyon çalışmaları ve özellikle boya teknolojisindeki gelişmelere yönelik AR-GE çalışmalarına ilişkin yatırımlar yapılmasını planlanmıştır.

Piyasa danışmanı olarak, Şirket nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirket'in tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin öncü uygulamaları ve başarı öyküleriyle gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir Şirket olduğunu, Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı hakkındaki olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

Piyasa danışmanı raporuna izahname ekinde www.sayreklam.com, www.kap.gov.tr ve www.gedik.com internet sitelerinden ulaşılabilir.

II. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa'nın Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 30.05.2013 tarihli yazısında;

Bu bağlamda Borsamız Yönetim Kurulu'nun 30/05/2013 tarihli toplantısında aşağıda yer alan hususların Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir:

1. GİP Yönetmeliği'nin 5 inci maddesinin verdiği yetkiye dayanarak, aynı maddede yazılı GİP Listesi'ne kabul kriterleri esas alınmak suretiyle, Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan 5.000.000 TL nominal değerli paylarının Borsamız Birincil Piyasasında yapılacak halka arz işlemi ve halka arz yolu ile paylarının tamamının satılamaması durumunda gerçekleştirilecek aracılık yüklenimi işleminin tamamlanmasını müteakip GİP Listesi'ne kabul başvurusu uygun görülmüş olup, söz konusu paylar için GİP'te işlem strası açılacaktır.

Borsa'nın Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 12.06.2013 tarihli yazısında;

- Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin arsa ve binaları üzerinde toplam 10.937.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. Söz konusu ipotek karşılığı Şirket'in 5.060.771,19 TL kredi borcu bulunmaktadır.

denilmektedir.



İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	4
2. RİSK FAKTÖRLERİ	24
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	34
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	53
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	60
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	61
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	64
8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	66
9.FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	82
10.KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	82
11.İNCELEMeye AÇIK BELGELER	80
12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	84
20. EKLER	85



KISALTMA VE TANIMLAR

Kanun	: Sermaye Piyasası Kanunu'nu ("SPK")
Borsa BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu	: "Yeni TTK"
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'ni
Kurul/SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu'nu
Sermaye Piyasası Kanunu	: "SPKn"
Araç Kuruluşlar	: Araç kurumlar ile bankaları,
Ortaklık/Şirket	: Anonim Ortaklığı, SAY REKLAMCILIK YAPI DEKORASYON PROJE TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ("ŞİRKET")
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ni
Merkezi Kayıt Kuruluşu	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ni ("MKK")
Borsada Satış	: Gelişen İşletmeler Piyasasında Birincil Piyasa'da satış,
İNA	: İndirgenmiş Nakit Akımı
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	: "UFRS"
ŞİRKET	: SAY REKLAMCILIK YAPI DEKORASYON PROJE TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1.ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1. Ortaklık Hakkında Bilgi:

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1989 yılında şahıs firması olarak Mehmet Bülent GÜLDOĞAN tarafından kurulmuştur. İzmir'de faaliyetine başlayan Şirket, 24.01.1992 tarihinden itibaren Ercan GÜLDOĞAN, Erkan GÜLDOĞAN ve M.Bülent GÜLDOĞAN ortaklığında Say Reklamcılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile faaliyetine devam etmiştir. Bu yıllarda Coca Cola A.Ş.'nin dağıtım araçlarının reklam giydirmeleri ile Marlboro sigaralarının standlarını yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, 27.08.2004 tarihinden itibaren nevi değişiklik yaparak Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile faaliyetine devam etmektedir.

Şirket, bina ve açık alanların tüm görsel iletişim ürünlerini tasarlamak, üretmek ve montajını gerçekleştirmekte, iç ve dış mekânlarda dekorasyon işleri, her türlü çelik ve betonarme yapı alımı, satımı ve imalatı ile ilgili proje taahhüt işlerini yürütmektedir.

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

17 Haziran 2018

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in üretim tesisleri İzmir Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesinde yer almakta olup, 830 nolu parselde bulunan fabrika binasının mülkiyeti Şirket'e, 842 nolu parselde bulunan fabrika binasının mülkiyeti Şirket ortaklarından Ercan Güldoğan'a ait iken 06.06.2013 tarihinde Şirket tarafından 900.000 TL karşılığında satın alınmıştır. 830 ve 842 parsellerde bulunan toplam 16.975 m² arazi üzerinde kurulu fabrikanın 10.850 m²'si kapalı alandır. 842 parselin 4.000 m²'si kapalı alan olup, 1.250 m²'si batar kat, 600 m²'si sundurma olmak üzere toplam, 5.850 m² kapalı alandan oluşmaktadır. Şirket mülkiyetinde bulunan 5.000 m² kapalı alan ise 830 parselde yer almaktadır. Fabrikada metal form, alüminyum, akrilik, ahşap, termoform, vakum, yaş boya, toz boya, cila ve folyo bölümleri mevcuttur.

Şirket'in İstanbul'da yönetim, satış ve pazarlama bölümlerinin de olduğu bir şubesi bulunmaktadır. Bahsi geçen şube 2000 yılında hizmet vermeye başlamıştır.

Şirket, İstanbul şubesi de dahil olmak üzere 192 çalışanı ile büyük ölçekli ulusal ve uluslararası firmalara hizmet vermektedir.

2005 yılında ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi akreditasyonunun alınması ile başlayan Entegre Yönetim ve Kalite Standardizasyon çalışmalarında SAY, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği akreditasyonlarını da alarak, bu üçlü standardizasyona sahip sektöründeki nadir firmalardan biri olmuştur.

Şirket'in grup şirketleri Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş. ve Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Plaka Mobilya) ile beraber, perakende satış zincirlerinin kurumsal kimlik, mobilya ve dekorasyon dönüşümlerinde anahtar teslim hizmet sunabilen bir firma olma özelliğinin yanı sıra inşaat işlerinde de nitelikli projelere imza atan bir firma özelliği taşımaktadır.

Şirket, ayrıca Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (grup şirketi) Mart 2011'de ihale ettiği İzmir Çandarlı'daki rüzgar enerji santrali kule üretimi konusunda faaliyet gösterecek fabrika yapımı projesine en iyi teklifi vererek inşaat yapımını üstlenmiştir. İnşaat faaliyetlerine Mayıs 2011'de başlanmış olup Ağustos 2012'de tamamlanmıştır. Muhammen yatırım bedeli 17.000.000 EURO olarak öngörülen proje Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. aracılığıyla Avrupa Yatırım Bankası tarafından 11.000.000 EURO tutarında kredilendirilmiş olup Şirket, konu projede 28.300.000 TL tutarında inşaat üretimi gerçekleştirmiştir. Yatırım harcamaları, Türkiye Kalkınma Bankası'nın denetiminden geçmiş ve onaylanmıştır.

1.2. Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirket, 80.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 16.000.000 TL çıkarılmış sermayeye sahiptir. 15.10.2012 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı sonrası Şirket'in son ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

Ortaklar	Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
ERKAN GÜLDOĞAN	B	2.479.200	2.479.200	15,57
ERKAN GÜLDOĞAN	A	4.132.000	4.132.000	25,83
MAHMUT GÜLDOĞAN	A	2.836.000	2.836.000	17,73
MAHMUT GÜLDOĞAN	B	1.701.600	1.701.600	10,64

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SAY
17 Haziran 2013

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ERCAN GULDOGAN	B	1.701.600	1.701.600	10,64
ERCAN GULDOGAN	A	2.836.000	2.836.000	17,73
MÜNİR GULDOGAN	A	84.000	84.000	0,53
MÜNİR GULDOGAN	B	50.400	50.400	0,32
EMRE GULDOGAN	A	84.000	84.000	0,53
EMRE GULDOGAN	B	50.400	50.400	0,32
MURAT ÖZEL	A	10.000	10.000	0,06
MURAT ÖZEL	B	6.000	6.000	0,04
METİN ARISAN	A	10.000	10.000	0,06
METİN ARISAN	B	6.000	6.000	0,04
TAHIR BASALOĞLU	A	8.000	8.000	0,05
TAHIR BASALOĞLU	B	4.800	4.800	0,03
TOPLAM		16.000.000	16.000.000	100,00

Şirket'in 16.000.000,-TL'lik sermayesinin 10.000.000,-TL'si imtiyazlı A Grubu paylardan, 6.000.000,- TL'lik kısmı B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu imtiyazlı payların 4.132.000 adedi Erkan Güldoğan'a, 2.836.000 adedi Mahmut Güldoğan'a, 2.836.000 adedi Ercan Güldoğan'a, 84.000,- adedi Münir Güldoğan'a, 84.000 adedi Emre Güldoğan'a ve 8.000 adedi Tahir Basaloğlu'na, 10.000 adedi Murat Özel'e, 10.000 adedi Metin Arısan'a aittir. B Grubu imtiyazlı bulunmayan payların 2.479.200,- adedi, Erkan Güldoğan'a, 1.701.600 adedi Mahmut Güldoğan'a, 1.701.600 adedi Ercan Güldoğan'a, 50.400 adedi Münir Güldoğan'a, 50.400 adedi Emre Güldoğan'a, 6.000 adedi Murat Özel'e, 6.000 adedi Metin Arısan'a, 4.800 adedi ise Tahir Basaloğlu'na aittir.

1.3. İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan 7.277.420 TL alacağı bulunmaktadır. Bu alacağın 4.375.440 TL'lik kısmı, Şirket ortaklarının sahibi olduğu Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş. ile yapılan faaliyetlerden kaynaklanmaktadır.

SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 2013/5 sayılı Bülteni'nde "Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uygulanacak Esaslar" olarak duyurmuş olduğu: "ortaklığın izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolarına göre ilişkili taraflardan olan tüm alacaklarının uzun ve kısa vadeli alacaklar toplamına (ticari ve ticari olmayan alacaklar dahil) olan oranı %50'yi veya aktif toplamına olan oranı %20'yi geçemez" kararına istinaden 22/04/2013 tarihi itibarıyla Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan hesaplamalara göre 31.12.2012 tarihinde %15 olan Şirket'in ilişkili taraf alacakların toplamının aktif büyüklüğe oranı %8'e, % 67 olan ilişkili taraf alacaklarının toplam alacaklara oranı %38'e düşmüştür.

	22.04.2013	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
AFG Proje Mühendislik Yapı İnş. Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.	16.064	-	-
Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Müh. San. ve Tic. A.Ş.	3.410	-	7.295.570
Promaya Proje Tas. Mimar. Müh. San. ve Tic. A.Ş.	-	224.347	229.737
Plaka Mobilya Taahhüt San. ve Tic. A.Ş. (*)	-	2.663.473	-
	19.474	2.887.820	7.525.307

SAYI 17/2013
SAYI 17/2013

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(*) 15.03.2013 tarihinde Erkan Gloğan 85.000TL, Ercan Gloğan 65.000TL, 18.04.2013 tarihinde de Mahmut Gloğan tarafından 79.624,33 TL Promaya Proje Tas. Mimar, Mh. San. ve Tic. A.Ş. adına deme yapılmıştır.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacak Senetleri:

	22.04.2013	31.12.2012	31.12.2011
Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Mh. San. ve Tic. A.Ş. (*)	3.375.440	4.375.440	-
	3.375.440	4.375.440	-

(*)Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Mh. San. ve Tic. A.Ş.'nin çeke bağlanmış bakiyesinin 1.000.000TL'lik kısmı 15.04.2013 tarihinde tahsil edilmiştir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

	31.12.2012	31.12.2011
Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Mh. San. ve Tic. A.Ş.	-	38.868
	-	38.868

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	22.04.2013	31.12.2012	31.12.2011
Plaka Mobilya Taahht San. ve Tic. A.Ş.	147.226	-	988.464
	147.226	-	988.464

İlişkili Taraflara Satışlar

	31.12.2012	31.12.2011
Ateş Çelik İnşaat Taah. Proje Mh. San. ve Tic. A.Ş.	20.365.910	15.362.123
Plaka Mobilya Taahht San. ve Tic. A.Ş.	150.579	2.101.687
	20.516.489	17.463.810

İlişkili Taraflardan Alımlar:

	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
Ateş Çelik İnşaat Taah. Proje Mh. San. ve Tic. A.Ş.	3.499.929	622.535
Plaka Mobilya Taahht San. ve Tic. A.Ş.	2.015.418	2.515.849
	5.515.347	3.138.384

Ortaklardan Alacaklar

	22.04.2013 (TL)	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
Erkan Gloğan	-	-	158.955
Ercan Gloğan	-	-	62.270
Mahmut Gloğan	-	-	15.821
Mnir Gloğan	-	14.160	-
Toplam	-	14.160	237.046

7 -12 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2012 tarihi itibari ile tahakkuk eden 155.721,36 TL faizi ile birlikte Şirket'in ortaklarına borcu toplam 699.647 TL'dir. Şirket tarafından ortaklara borçlarının anapara tutarı olan 543.925,64 TL'nin Ocak 2013 - Nisan 2013 döneminde ödendiği ve tahakkuk eden faizin ortaklara ödenmeyeceği beyan edilmiştir.

17 Haziran 2013

17 Haziran 2013

Ortaklara Borçlar

	22.04.2013 (TL)	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
Ercan GÜLDOĞAN	-	398.570	20.784
Erkan GÜLDOĞAN	-	77.342	1.957
Mahmut GÜLDOĞAN	-	208.664	2.843
Münir GÜLDOĞAN	-	13.617	2.091
Emre GÜLDOĞAN	-	398	355
Tahir Basaloğlu	-	1.056	942
Toplam	-	699.647	28.972

(*)SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 2013/5 sayılı Bülteni'nde "Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uygulanacak Esaslar" olarak duyurmuş olduğu karara istinaden Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan 22/04/2013 hesaplamalar aşağıdaki gibidir:

	Bağımsız İncelemeden Geçmiş 22.04.2013	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2012
Ticari Alacaklar		
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.398.236	7.263.260
- Diğer ticari alacaklar	5.379.790	3.580.415
Diğer Alacaklar		
- İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	6.732	14.160
- Diğer ticari olmayan alacaklar	91.176	25.523
Toplam Alacaklar	8.875.934	10.883.358
Aktif Toplam	44.935.173	46.878.310
	%38	%67
	%8	%15

1.4. Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket, bir başkan ve dört üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı Ercan GÜLDOĞAN olup, üyeler Mahmut GÜLDOĞAN ve Erkan GÜLDOĞAN, Murat ÖZEL ve Metin ARISAN'dan oluşmaktadır. Mahmut GÜLDOĞAN aynı zamanda Şirket'in Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Ercan GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Anızcı Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa İZMİR	Yönetim Kurulu Başkanı	1 yıl	4.537.600	28.36

17.04.2013

8

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Mahmut GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/ Genel Müdür	1 yıl	4.537.600	28.36
Erkan GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl	6.643.200	41.52
Murat ÖZEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Finans Direktörü	1 yıl	16.000	0.001
Metin ARISAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Satış ve Pazarlama Direktörü	1 yıl	16.000	0.001

1.5. Bağımsız Denetim Şirketi

Şirket'in Bağımsız Denetim Şirketi Grant Thornton Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. 31.12.2012 tarihli finansal tablolar Grant Thornton Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmıştır.

1.6. Şirketin Tesisleri

Şirket'in üretim tesisleri İzmir Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesinde yer almaktadır. 830 ve 842 parsellerde bulunan toplam 16.975 m² arazi üzerinde kurulu fabrikanın 10.850 m²'si kapalı alandır. 842 parselin 4.000 m²'si kapalı alan olup, 1.250 m²'si batar kat, 600 m²'si sundurma olmak üzere toplam, 5.850 m² kapalı alandan oluşmaktadır.

1.7. Riskler

1.7.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

• Sektörün Yasal Mevzuata ve Denetim Mekanizmasına Sahip Olmaması

Sektörü düzenleyecek bir yasa mevcut değildir. Mesleki yeterlilik belgesi aranmadığından ehil olmayan bir çok kişi, kurum ve kuruluş kolaylıkla açık hava reklam firması açabilmektedir. Sektöre girenler denetlenmemektedir. Düzenleyici bir yasa olmadığı için her belediye kendine göre sektörle ilgili mevzuat geliştirmektedir. Yasal düzenleme eksikliği sektörde karmaşanın yaşanmasına neden olabilmektedir.

• KontROLSÜZ BÜYÜME

Sektör 1990 yıllardan itibaren kontROLSÜZ büyümeye başlamıştır. O yıllarda planlanamayan, kayıt dışı ve sektörel denetim eksikliği, reklam ürünlerine bir standart getirilememiş olması sektörün önündeki en önemli sorunlardan biri olarak görülmektedir.

- **Haksız Rekabet ve Etik Kurallar**

Sektörü etkileyen diğer bir önemli risk ise haksız rekabet konusudur. Müşteri profili değişmiştir. Daha bilinçli, ne istediğini bilen reklam veren ve yatırımcılar vardır. Ülkemizde çevresel duyarlılığın artması, her sektörün uluslararası standartlar bakımından şekillenmesi, tüm sektör temsilcilerinin sorumluluğunu artırmıştır. Bu yüzden açık hava reklam sektörü bu değişime uyum sağlamak zorundadır.

- **Eğitimli ve Kalifiye Personel Olmaması:**

Sektörün önemli sorunlarından biri sektörde eğitimli kalifiye personelin olmamasıdır.

- **Konjonktürel Riskler**

Pazarın daralması ve genel konjonktür kaynaklı riskler bu sektör için de mevcuttur. Bazı ürün gruplarında, özellikle Led modül ve Led armatürler konusunda Çin mallarının rekabeti ile karşılaşılabilir.

Ortaklığa İlişkin Riskler

- **Karşı Taraf Riski**

Şirketin müşterilerinin bir kısmı ödeme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumda alacakların bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir. Böylece şirketin mali durumu olumsuz etkilenebilir.

- **Mevzuat Riski**

Kanuni yasaklar ve kısıtlamalar ile yerel yönetimlerin uygulamalarından kaynaklanan riskler, sektörel risk olmakla birlikte ortaklığı da etkileyen riskler arasında sayılabilir.

- **Teknolojik Risk**

Teknolojik değişim ve gelişimlere uyum sağlama ve bu kapsamda yatırım yapma zorunluluğunun gündeme gelmesi yeni yatırım maliyetlerinin yüklenilmesine neden olacaktır. Teknolojik değişim ve gelişmelere uyum sağlanamaması ise zaman içinde müşteri kaybına neden olabilir. Bu durumda şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- **Operasyonel Risk**

Şirketin operasyonel riskleri, iş kazaları ve hatalı üretimlerden kaynaklanmaktadır. İşveren kusurundan meydana gelebilecek muhtemel iş kazaları, Şirkete yasal ve mali yükümlülükler getirebilir. Hatalı üretimler ise maliyetlerin oluşmasının yanı sıra, zaman ve müşteri kaybına neden olabilir.

1.7.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Pay sahipleri temel olarak kar payı (temettü) geliri ve sermaye kazancı elde ederler.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler

Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli prensiplerden etkilenebilmektedir. Halka açık şirketler, nakit ve/veya bedelsiz pay olarak temettü dağıtabilmekte veya dağıtılabilir temettüyü kendi bünyelerinde tutabilmektedir. Bu nedenle pay sahiplerinin gelecekte nakit temettü alabileceklerine dair bir güvence bulunmamaktadır. Şirket'in temettü ödeyebilmesi yeterli karlara ulaşılmasına bağlı olup gelecekte yapılacak temettü ödemelerinin zamanı ve tutarı, mevcut ve öngörülen mali duruma, faaliyet sonuçlarına, likidite ihtiyaçlarına, yatırım harcamaları, mali performans ve sermaye piyasası koşullarına ve bunlarla sınırlı olmamak üzere zaman zaman göz önünde bulundurulabilecek diğer hususlara bağlı olacaktır.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak BİAŞ veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası BİAŞ'ta oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında olması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

BİAŞ'ta İşlem Görecek Payların Ovda İmtivazı Bulunmamaktadır

Halka arzda satışı yapılacak olan paylar (B) grubu olup, bu payların 1 TL nominal değerli pay için 1 oy hakkı bulunmaktadır. Halka arz edilmeyen (A) grubu payların ise 1 TL nominal değerli pay için 15 oy hakkı bulunmaktadır. Bu nedenle halka arz edilecek (B) grubu paylara sahip olacak ortakların yönetim kuruluna üye seçebilme imkanı kısıtlı gözükmektedir.

1.7.3. Gelişen İşletmeler Piyasası'na İlişkin Özel Riskler

- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP), BİAŞ kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin, sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.
- GİP, BİAŞ Pay Piyasası'ndan farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. GİP'in işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri Pay Piyasası ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Pay Piyasası arasında farklılıklar bulunmaktadır.
- Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü, BİAŞ GİP Yönetmeliği'ne göre yapılmaktadır.

Bilanço tarihleri itibariyle Şirket'in Yabancı Para Varlıklar ve Borçlarının döviz tutarı ve TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31.12.2012 tarihli finansal tablolara göre Şirket'in döviz kuru değişikliklerinden dolayı döviz kur riskine maruz kaldığı net yabancı para pozisyonu -820.989 TL'dir. Bu pozisyonun 1.052.961 TL'lik kısmını yabancı para varlıklar, 1.873.951 TL'lik kısmını ise yabancı para yükümlülükleri oluşturmaktadır. (31.12.2011 net yabancı para pozisyonu:360.303 TL, Yabancı Para Cinsinden Varlıklar: 1.610.999 TL, Yabancı Para Cinsinden Yükümlülükler:1.250.696 TL.)

Kredi riski

Kredi riski karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirketin kredi riski ağırlıklı olarak Ticari Alacaklardan oluşmaktadır. Şirketin kredi riski, vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri ile vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2012 yıl sonu bilançosunda kredi riskine konu finansal varlıklarının toplam net defter değeri 12.830.427 TL'dir. Bu tutarın 10.843.675 TL'si ticari alacaklardan, 39.683 TL'si diğer alacaklardan, 1.947.069 TL'si bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kredi riskine maruz kalan finansal aktifleri içerisinde değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Şirket'in vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne tabi tutulmuş toplam kredi riski 394.135 TL'dir ve tamamı değer düşüklüğüne uğrayarak, ilgili kredi riskinin net defter değeri 0 (sıfır) TL olmuştur.

Şirketin 2011 yılında kredi riskine konu finansal varlıklarının toplam net defter değeri 14.202.273 TL'dir. Bu tutarın 11.943.486 TL'si ticari alacaklardan, 299.225 TL'si diğer alacaklardan, 1.959.562 TL'si bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır.

Şirketin kredi riskine maruz kalan finansal aktifleri içerisinde değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Şirketin vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne tabi tutulmuş toplam kredi riski 176.241 TL'dir ve tamamı değer düşüklüğüne uğrayarak, ilgili kredi riskinin net defter değeri 0 (sıfır) TL olmuştur.

Şirketin 2011 ve 2012 yıllarında teminat vs. ile güvence altına alınmış olan herhangi bir kredi riski bulunmamaktadır.

Faiz Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, faiz oranı riskini meydana getirir.

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla, faiz oranı riskine maruz kalan sabit faizli finansal varlıklarının altında ver alan satılmaya hazır finansal varlıkları 1.500 TL olup, faiz oranı riskine maruz kalan finansal yükümlülükleri 16.413.990 TL'dir. Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalan değişken faizli varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31.12.2011 tarihi itibarıyla; sabit faizli satılmaya hazır finansal varlık: 1.341.155 TL, sabit faizli finansal yükümlülük: 8.688.343 TL, değişken faizli finansal varlık ve yükümlülük: yoktur.)

17 Haziran 2013

Global Riskler

Şirket'in faaliyetleri Türkiye ve Dünyada meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilenebilir.

1.8. İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri:

1.8.1. Halka Arz Gerekçeleri

- Şirketin sürdürülebilir büyümesine kaynak sağlanması,
- Şirketin finans piyasalarında bilinirliğinin, tanınırlığının ve saygınlığının artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Planlanan yatırımların ve yeni girişimlerin finansmanı,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin uygulanabilmesi,
- Kredibilite artışı,
- Hisse senetlerinin likidite imkanına sahip olmasının sağlanması

1.8.2. Halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Sermaye artırımı ile yapılacak halka arzın tahmini halka arz maliyeti olan yaklaşık 1.227.620 TL düşüldükten sonra yaklaşık 9.77 milyon TL nakit kaynak sağlaması öngörülmektedir. Elde edilecek gelir, Şirket tarafından mevcut kısa vadeli borçların kapatılması, yurt dışı partner ağının geliştirilmesi, yurt içinde tedarik zincirinin genişletilmesi ile büyümenin finansmanında ve planlanan yatırımların gerçekleştirilmesi amacıyla kullanılacaktır.

Şirket, halka arzdan sağlayacağı kaynak ile yurt içinde tedarik zincirini genişletmeyi, yurt içinde ve yurt dışında stratejik işbirlikleri yapmayı, üretim ve saha operasyon hatlarının ihtiyacı olan makine ve ekipman yatırımları yapmayı planlamaktadır.

1.9. İhraca ilişkin özet veriler:

Yönetim Kurulu'nun 20.03.2013 tarih ve 2013-5 sayılı kararına göre ;

Şirket yönetim kurulu üyeleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Şubat 2013 tarih ve 5/145 sayılı İlke Kararına uyum kapsamında halka arzla ilgili olarak 31.08.2012 tarih ve 2012/12 Karar No'lu Yönetim Kurulu Kararlarının yerine geçmek üzere 20.03.2013 tarih ve 2013-5 sayılı yeni bir yönetim kurulu kararı almışlardır. Söz konusu yönetim kurulu kararına ilişkin bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

Yönetim Kurulu Kararı

Şirket yönetim kurulunun 80.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, 16.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak 22.250.000 TL'ye nakit olarak artırılmasına, artırılan 6.250.000 TL sermayeden 5.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların ihraç edilerek BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine, ihraç edilecek 1 TL nominal değerdeki B Grubu Hamiline yazılı 5.000.000 TL tutarlı payların, sirkülerde ilan edilecek fiyat üzerinden halka arz suretiyle satılmasına, artırılan 6.250.000 TL sermayeden 1.250.000 TL nominal değerli B Grubu payların Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 tarih ve

SAYI: 2013/100
TARİH: 17.03.2013
YER: ...
SAYI: ...
TARİH: ...
YER: ...

5/145 sayılı İlke Kararının B Maddesi 3. Fıkrası gereğince satışa hazır hale getirilmesine, Şirket'in BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilecek payların fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden daha fazla yükselmesi durumunda satışa hazır hale getirilen payların borsada satılmasına, satışa hazır bekletilen payların satışına başlandığı gün özel durum açıklaması yapılmasına, satışa hazır bekletilen paylardan, Şirket izahnamesinin yayım tarihinden itibaren bir yılın sonunda satılamayanların iptal edilmesine, halka arza ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ne başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir.

Satış yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı %
B	Hamiline	1	5.000.000	5.000.000	(*)23,8

*Halka arz oranında %25'lik kısım dikkate alınmamıştır.

Satış yapılacak 1 TL nominal değerli, B Grubu hamiline yazılı 5.000.000 adet payların her hangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Satış yapılacak hamiline yazılı B grubu payların devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile BİAŞ Birincil Piyasada "sermaye artırımları" şeklinde gerçekleştirilecektir. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri www.kap.gov.tr ve www.gedik.com adresinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

İHRACA İLİŞKİN ÖZET VERİLER

İhraççı Şirket	Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Aracı Kurum	: Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Öncesi Sermaye	: 16.000.000.-TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	: 21.000.000.-TL(%25'lik kısım dahil edilmemiştir.)
Halka Arz Edilecek İhraç Miktarı	: 5.000.000 Adet
Bir Payın Nominal Değeri	: 1,00.- TL
Bir Payın Satış Fiyatı*	: 2,20.- TL
Halka Arz Oranı	: %23,8 (%25'lik kısım dahil edilmemiştir.)
Satış Yöntemi	: Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
İşlem Göreceği Pazar	: BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası
Halka Arz Tarihi	: Sirkülerde ilan edilecek tarih
Satış Süresi	: 2 iş günü
Tahsisat	: Yoktur
Halka Arz Teşviği	: Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamasından itibaren 365 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 365 gün sonunda hesaplarında bulunan en düşük Şirket pay miktarından "Geri Alım Teşvihi"ne eşit, "Baz Pay Miktarı"

	hesaplanmak üzere aşağıda detayları yer alan "Geri Alım Teşviki"ni kullanma hakkına sahip olacaklardır.
--	---

*Payların halka arz fiyatına ilişkin değerlendirme raporunda yer alan varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının seyrini etkileyeceğinden, yatırımcılar tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları sözkonusu varsayımlar detaylı bir şekilde incelendikten sonra verilmelidir.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, izahname ile birlikte www.kap.gov.tr , www.gedik.com ve şirketin www.sayreklam.com adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 4 gün önce aynı şekilde ilan edilecektir.

Satışa hazır hale getirilecek paylar ile ilgili bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı İlke Kararının B Maddesi 3. fıkrası gereğince satışa hazır hale getirilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki gibidir.

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı %
B	Hamiline	1	1.250.000	1.250.000	5,62

Ortaklığın halka arz edilen borsada işlem gören paylarının fiyatının, halka arz fiyatının yüzde yirmi beşinden fazla yükselmesi durumunda, satışa hazır hale getirilen paylar izahnamenin yayım tarihinden itibaren bir yıl içinde borsada satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı, bir yıllık süreyi geçmemek üzere, payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan bir yılın sonunda satılamayanlar iptal edilir.

Halka Arza İlişkin Tahmini Maliyet

Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Şirket'in halka arzına ilişkin, halka arzın 2.20 TL fiyattan gerçekleşmesi durumunda, SPK kayda alma ücreti, BİAŞ ücreti, Merkezi Kayıt Kuruluşu ücreti gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin 1.227.620 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0.25 TL olacağı öngörülmektedir.

1.10. Halka Arz Teşvikleri

Yatırımcılar, halka arzdan satın aldıkları Şirket paylarının tamamını veya bir kısmını BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamasından itibaren 365 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 365 gün sonunda hesaplarında bulunan en düşük Şirket pay miktarından

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANATİYE TİCARİET A.Ş.
SAY

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

“Geri Alım ^{Taahhüdünün} Baz Pay Miktarı” hesaplanmak üzere aşağıda detayları yer alan “Geri Alım Garantisini” kullanma hakkına sahip olacaklardır.

Halka arz teşviklerinin uygulanması Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (“MKK”) 10.10.2010 tarih ve 532 nolu “Promosyon Uygulama Esasları ve Ücret Tarifesi” konulu Genel Mektubu çerçevesinde MKK aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Geri Alım ^{Taahhüdünün} teşviğinin uygulanmasında MKK kayıtları baz alınacaktır.

Yatırımcıların halka arzdan satın aldıkları payları başka kişilere virmanlanması, kiraya vermesi ve açığa satış yapması satış hükmünde olacak ve paylarını virmanlayanlar virmanladıkları paylar için teşvik haklarını kaybedecektir.

Bu teşvikler halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem görmesini müteakip BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası’nda satın alınan paylar için geçerli değildir.

Şirketin sermaye artırımını yapması durumunda halka arz fiyatı olarak düzeltilmiş halka arz fiyatı hesaplamalarda baz alınacaktır.

Erkan Güldoğan, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 5.000.000 adet payın tamamı için hisse başına 2,20 TL olan halka arz fiyatının %5 üzerinden 2,31 TL fiyattan “Geri Alım ^{Taahhüdünün}” vermektedir.

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ’nin GİP Listesi’ne alınıp işlem görmeye başladığı günden 365 gün sonra, Yatırımcılar Geri Alım ^{Taahhüdünün} Baz Pay Miktarı’nı (5.000.000 adet pay) **Erkan Güldoğan’a** 2,31 TL fiyattan geri satma hakkına sahip olacaktır.

Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem görmeye başlamasını takip eden 365 günlük sürenin dolmasından sonra yatırımcılar, izleyen 5 iş günü içerisinde Gedik Yatırım’a talep edilen belgeler ile başvuruda bulunacaktır. Başvuruda yatırımcıların geri satmak için talepte bulunacakları azami pay miktarı, “Geri Alım ^{Taahhüdünün}” baz pay miktarı kadar olabilecektir. Gedik Yatırım başvuru süresinin bitimini takiben 2 iş günü içerisinde başvuruları konsolide ettikten sonra hesaplanan konsolide miktarının tamamını **Erkan Güldoğan** tarafından geri alınacaktır. Bu oran Gedik Yatırım tarafından aynı gün KAP’ta ilan edilecektir.

Erkan Güldoğan tarafından yatırımcıya ödenecek pay bedeli; “Geri Alım ^{Taahhüdünün}” Baz Pay Miktarı (5.000.000 adet pay) ile pay başına 2,31 TL fiyatın çarpımı ile hesaplanacaktır. Pay bedeli ilgili yatırımcı hesabına, 5 iş günü içerisinde başvuru sahibi tarafından **Erkan Güldoğan’ın** hesabına ilgili payların virman yapılmasını takip eden iş günü içerisinde virman yapılacaktır.

“Geri Alım ^{Taahhüdünün}” teşviği, halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem görmesini müteakip BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası’ndan alınan paylar için geçerli değildir.

Doğal afet, savaş, ağır ekonomik ve siyasi çalkantı ve benzeri müebir sebeplerin ortaya çıkması durumunda, Sermaye Piyasası Kurulu’nun onayının alınması koşulu ile “Geri Alım ^{Taahhüdünün}” teşviğinin icrası ertelenebilir.

17 Haziran 2013

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 14.01.2013 tarihli yazısında, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmesini takiben bir yıl süre ile bedelli sermaye artırımlı kararı alınmayacağı ve sermaye artırımlı yoluyla halka arz veya tedavülü artırımlı başkaca bir işlem yapılmayacağı beyan edilmiştir.



17 Haziran 2013

1.11. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Finansal durum ve faaliyet sonuçları ile ilgili bağımsız denetimden geçmiş şirket finansallarına istinaden hesaplanmış özet rasyolar ve ilgili açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Özet Rasyolar	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2012
Nakit ve Benzerleri / Dönen Varlıklar	6,8%	7,4%
Özkaynaklar / Toplam Aktif	51,1%	45,3%
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	1,57	1,23
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktif	48,9%	54,7%
Net Kar / Toplam Aktif	4,9%	1,3%

Nakit ve Nakit Benzerleri / Dönen Varlıklar: Şirket'in 2011 yılı bilançosunda, nakit benzerleri 1.967.839 TL olup, dönen varlıklara oranı ise %6,8 olmuştur. 31 Aralık 2012 tarihli bilançoya göre ise Şirket'in Nakit ve Nakit Benzerleri / Dönen Varlıklar oranı %7,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar/Toplam Aktif: Şirket'in "Özkaynaklar / Toplam Aktifler" oranı, 2011'de %51,1 olup, "Toplam Yükümlülükler / Toplam Aktifler" oranı %48,9 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı sonu itibarıyla "Özkaynaklar / Toplam Aktifler" oranı 2011 yılı sonundaki %51,1 seviyesinden %45,3'e gerilerken, "Toplam Yükümlülükler / Toplam Aktifler" oranı %48,9'den %54,7'ye yükselmiştir.

Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar (Cari Oran): Şirket'in kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren "Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar" oranı 2011'de 1,57 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılsonu verilerine göre "Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar" oranı (cari oran) 1,23 olmuştur.

Şirket'in kısa vadeli borç ödeme gücünde bir nebze zayıflama görülmektedir. Bunun nedeni, dönen varlıkların 28.999.713 TL'den %9,1 azalışla 26.368.353 TL'ye gerilemesi ve bununla birlikte, kısa vadeli yabancı kaynakların 18.458.900 TL'den %16,3 artışla 21.479.482 TL'ye yükselmiş olmasıdır.

Net Kâr / Toplam Aktifler: Şirket'in aktif kârlılığını belirten "Net Kâr / Toplam Aktifler" oranı, 2011 yılı sonunda elde edilen 1.998.205 TL net dönem karı ile %4,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2012 yılı sonunda elde edilen 629.104 TL kâr ile bu oran %1,3 seviyesine gerilemiştir.

1.12. Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler:

Şirketin, 31.12.2011 ve 31.12.2012 hesap dönemlerine ilişkin bilanço ve gelir tabloları, aşağıda yer almaktadır.

Diğer taraftan SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 2013/5 sayılı Bülteni'nde "Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uygulanacak Esaslar" olarak duyurmuş olduğu: "ortaklığın izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolara göre ilişkili taraflardan olan tüm alacaklarının uzun ve kısa vadeli alacaklar toplamına (ticari ve ticari olmayan alacaklar dahil) olan oranı %50'yi veya aktif toplamına olan oranı %20'yi geçemez" kararına istinaden 22/04/2013 tarihi itibarıyla Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan hesaplamalara göre Şirket'in ilişkili taraf alacakların toplamının aktif büyüklüğe oranı, %15,5, ilişkili taraf alacaklarının toplam alacaklara oranının %67'den, %38'e düştüğü görülmüş olup, detaylı bilgi bu bölümün sonunda yer almaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
DÖNEN VARLIKLAR	26.368.353	28.999.713
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.948.963	1.967.839
Finansal Yatırımlar	1.500	1.341.155
Ticari Alacaklar	10.843.675	11.943.486
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7.263.260	7.525.307
- Diğer ticari alacaklar	3.580.415	4.418.179
Diğer Alacaklar	39.683	299.225
- İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	14.160	275.914
- Diğer ticari olmayan alacaklar	25.523	23.311
Stoklar (*)	11.424.331	3.872.181
Yıllara Yaygın Proje Maliyetleri ve Hakedişleri		6.586.217
Diğer Dönen Varlıklar	2.110.201	2.649.383
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		340.227
DURAN VARLIKLAR	20.509.957	11.321.361
Diğer Alacaklar	-	3.760
Finansal Yatırımlar	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	380.362	390.000
Maddi Duran Varlıklar	14.150.011	10.487.297
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.609	19.727
Ertelenmiş Vergi Varlığı	253.434	174.000
Diğer Duran Varlıklar	5.703.541	246.577
TOPLAM VARLIKLAR	46.878.310	40.321.074

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
KAYNAKLAR		
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21.479.482	18.458.900
Finansal Borçlar	13.323.575	8.673.196
Ticari Borçlar	5.437.507	7.356.214
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	988.464
- Diğer ticari borçlar	5.437.507	6.367.750
Diğer Borçlar	917.176	210.628
- İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	699.647	28.972
- Diğer ticari olmayan borçlar	217.529	181.656
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	489.841	364.031
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	74.920	61.583
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.236.463	1.793.248

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.147.102	1.239.552
Finansal Borçlar	3.090.415	15.147
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	473.935	444.149
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	582.752	780.256
ÖZ KAYNAKLAR	21.251.726	20.622.622
Ana Ortaklığa Ait Öz kaynaklar	21.251.726	20.622.622
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	16.000.000
Değer Artış Fonları	2.788.490	2.788.490
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	143.085	83.548
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.691.047	-247.621
Net Dönem Karı/Zararı	629.104	1.998.205
TOPLAM KAYNAKLAR	46.878.310	40.321.074

(*)31.12.2012 bağımsız denetim raporunda da görüleceği gibi (Dipnot-37) Ateş Çelikten olan nakit alacak tutarı kapanmış olup, kalan tutar "ilişkili taraflardan ticari alacak senetleri" hesabında takip edilmektedir. Bununla birlikte Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Müh. San. ve Tic. A.Ş.'nin çeke bağlanmış bakiyesinin 1.000.000TL'lik kısmı 15.04.2013 tarihinde tahsil edilmiş olup, 3.375.440TL bakiyesi kalmıştır. 22/04/2013 tarihli Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan incelemeye göre ilişkili taraf alacaklarına ilişkin durum bu bölümün sonunda yer almaktadır.

(**) Şirket'in stokları 2012 yılında; yarı mamullerde bir önceki yıla göre gerçekleşen 5.288.678 TL artışın etkisiyle, %195 artmış ve 3.872.181 TL'den 11.424.331 TL'ye yükselmiştir.

(***)Şirketin, 2011 yılı sonunda kısa vadeli finansal borcu 8.673.196 TL iken 2012 yılı sonunda 4.650.379 TL artarak 13.323.575 TL olmuştur. Şirketin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren almış olduğu siparişlere paralel yabancı kaynak kullanımı ihtiyacı doğmuştur.

Şirket'in, bilançosu ana kalemler bazında incelendiğinde;

2011 yılı sonunda 40,321,074 TL tutarında ki aktiflerin %71,9'unu dönen varlıklar, %28,1'ini duran varlıklar; pasiflerinin de %45,8'ini kısa vadeli yükümlülükler, %3,1'ini uzun vadeli yükümlülükler, %51,1'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Şirket'in 2011 yılı sonunda stokları 3.872.181 TL seviyesinde olup, asit test oranı 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren "Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar" oranı 2011'de 1,57 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılsonu finansal tablolarına göre 46.878.310 TL olan aktiflerinin %56'sını dönen varlıklar, %44'ünü duran varlıklar; pasiflerinin %45,8'sını kısa vadeli yükümlülükler, %8,8'ini uzun vadeli yükümlülükler, %45,3'ünü özkaynaklar oluşturmaktadır.

Büyüme oranlarına bakıldığında, 2012 yılında aktif büyümesi %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Aktiflerde dönen varlıklar %9,1 küçülürken, duran varlıklar %81,1 artmıştır. Pasiflerde, 2012 yılında uzun vadeli yükümlülükler %234,6; kısa vadeli yükümlülükler %16,4, özkaynaklar ise %3,1 büyümüştür. Şirket'in stoklarının %195 artması ve dönen varlıklar %9,1 azalırken kısa vadeli yabancı kaynakların %16,4 artmasıyla birlikte, asit-test oranı 1,36'dan 0,70'e, cari oran 1,57'den, 1,23'e düşmüştür.

17 Haziran 2013

CEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Bilançonun aktiflerinde, dönen varlıkları ve duran varlıkları detay kalemler bazında incelendiğinde; dönen varlıklar kaleminde kısa vadeli ticari alacaklar 2011 yılında, 11.943.486 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in varlıklarının %29,6'sı kısa vadeli ticari alacaklardan oluşmuştur. 2012 yılında ise kısa vadeli ticari alacaklar bir önceki yıla göre %9.2 azalışla 10.843.675 TL'ye düşmüş ve toplam varlıkların %23,1'ini oluşturmıştır.

Şirket'in 2011 yıl sonu stokları, 3.872.181 TL seviyesinde olup, 2012 yılsonunda ise, bir önceki yıla göre, %195 yükselerek 11.424.331 TL'ye ulaşmıştır.

Duran varlıklarda, Şirket'in 2011 yılında 10.487.297 TL olan maddi duran varlıkları 2012 yılında, 2011 yılına göre 3.662.714 TL artışla, 14.150.011 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in aktiflerindeki büyüme, 2012 yıl sonunda %16.2 büyüyerek (yaklaşık 6.5 milyon TL) 40.321.074 TL'den 46.878.310 TL'ye yükselmiştir.

Bilançonun pasifinde, 2011 yılında Şirket'in kısa vadeli borçları, finansal ve ticari borçların ağırlığıyla 18.458.900 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2012 yılında ise kısa vadeli ticari borçlar bir önceki yıla göre %26.1 azalışla 5.437.507 TL'ye gerilerken, kısa vadeli finansal borçları %53.6 büyümeyle 13.323.575 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları, 2011 yılında 15.147 TL gerçekleşmiş olup, 2012 yılı sonunda ise uzun vadeli finansal borçlar, İş Bankası'ndan alınan 3.1 milyon TL'lik kredinin etkisiyle, 3.090.415 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in özkaynaklarında 2011 yılında yeniden değer tespiti sonucu değeri artan varlıklardan oluşan değer artış fonu 2.788.490 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılsonu mali tablolarında ise değer artış fonları 2011 yılı ile aynı kalmıştır.

Şirket'in 2011 yılında, özkaynakları, 1.998.205 TL net dönem kârı ve 16.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin etkisi ile toplam 20.622.622 TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem kârındaki %69 (2012 net dönem kârı: 629.104 TL) azalışa karşın geçmiş yıl kârının 2011 yılındaki 247.621 TL zarar seviyesinden 1.691.047 TL kâra geçmesi, özkaynaklarda, 2011 yılına göre toplam 629 bin TL yükselme yaratmış ve özkaynaklar 21.251.726 TL seviyesine ulaşmıştır. Bununla birlikte aktiflerdeki büyümenin, özkaynaklardaki büyümeden daha hızlı olmasından dolayı özkaynakların pasifler içindeki ağırlığı %51.1'den %45.3'e gerilemiştir.

Kapsamlı Gelir Tablosu

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2012	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	36.447.043	50.629.441
Satışların Maliyeti (-)	(31.080.245)	(44.706.101)
BRÜT KAR/ZARAR	5.366.798	5.923.340
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(705.862)	(902.607)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.153.186)	(1.972.895)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(170.515)	(121.892)
Diğer Faaliyet Gelirleri	744.592	634.832
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(308.617)	(249.819)

FAALİYET KARI/ZARARI	2.773.210	3.310.959
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	592.408	746.436
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(2.523.611)	(1.550.690)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	842.007	2.506.705
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(212.903)	(508.500)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(489.841)	(364.031)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	276.938	144.469
DÖNEM KARI/ZARARI	629.104	1.998.205
Diğer kapsamlı gelir:	--	--
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	2.788.490
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	-	2.788.490
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)	629.104	4.786.695
Dönem Karı/Zararının Dağılımı		
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklık Payları	629.104	1.998.205
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklık Payları	629.104	4.786.695
Hisse Başına Kazanç	0,0393	0,0543
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0,0393	0,0543

Gelir Tablosunun analizinde;

Gelir Tablosunun analizinde; Şirket'in satış gelirleri : 2012 yılsonunda, geçen yıla göre %28 azalırken, satışların maliyeti ise %30 azalmıştır. Maliyetlerdeki azalışın, satışlardan daha fazla olmasının etkisiyle, Şirket'in brüt kârı, 2012 yıl sonu itibarıyla 5.366.798 TL'ye ulaşmış, brüt kâr marjı %11,6'den %14,7'ye yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri: 2012 yıl sonunda sadece %1 büyümüş olup, esas faaliyet kârı %20 azalmıştır. Şirket'in esas faaliyet kârındaki azalışla beraber, diğer gelir/gider kalemleri net iyileşme göstermiş olup, faaliyet kârı %16 azalışla 2.773.210 TL'ye gerilemiştir.

Şirketin finansal giderleri %63 artarken, finansal gelirleri %21 azalmış, böylece vergi öncesi kâr 842 bin TL, net kâr ise 629 bin TL olmuştur.

1.13. Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in sahibi olduğu arsa, arazi ve binalar için Güney Batı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 02.03.2012 tarihinde değerleme raporu (ek) hazırlanmıştır.

	01.01.2012	Girışler	Çıkışlar	Transfer	31.12.2012
Maliyet değeri					
Arsa	1.075.000	--	--	--	1.075.000
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	172.093	3.200	--	57.714	233.007
Binalar	6.698.060	5.297	--	2.336.046	9.039.403
Makina ve teçhizat	2.196.748	213.952	--	--	2.410.700
Finansal kiralama ile alınan makine ve	1.524.778	--	(441.140)	--	1.083.638

teçhizatlar					
Taşıtlar	1.086.496	95.339	(259.675)	--	922.160
Demirbaşlar	707.103	31.953	--	--	739.056
Özel maliyetler	1.039.018	--	--	--	1.039.018
Yapılmakta olan yatırımlar ^(*)	535.168	4.246.753	(408)	(2.393.760)	2.387.753
	15.034.464	4.596.494	(701.223)	--	18.929.735
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	105.876	17.482	--	--	123.358
Binalar	223.060	170.697	--	--	393.757
Makina ve teçhizat	1.282.369	145.256	--	--	1.427.625
Finansal kiralama ile alınan makine ve teçhizatlar	561.918	129.343	(207.582)	--	483.679
Taşıtlar	869.345	77.651	(185.114)	--	761.882
Demirbaşlar	547.406	54.607	--	--	602.013
Özel maliyetler	957.193	30.217	--	--	987.410
	4.547.167	625.253	(392.696)	--	4.779.724
Net defter değeri	10.487.297				14.150.011

Şirket'in arsa ve binaları aşağıdaki bankalar tarafından ipotek/rehin altına alınmıştır.

Fabrika binası da dahil olmak üzere Şirket'in gayrimenkul mal varlıkları üzerinde toplam 10.937.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. Söz konusu ipotek karşılığı Şirket'in 5.060.771,11 TL cari kredi borcu bulunmaktadır.

Tapu Sahipleri	Gayrimenkul Cinsi	İptek Verilen Makam	Parsel/ Ada No	Derecesi	Veriliş Tarihi	Takyidat/ İpotek Tutarı (TL)	Banka Toplam İpotek Tutarı (TL)	Kullanılan Krediler (TL)
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	830	1	18.07.2011	4.000.000	9.937.000	5.060.771,11
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	1	30.01.2009	2.000.000		
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	S	04.10.2004	637.000		
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	2	31.08.2010	2.000.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	152	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	840	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	841	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	840	2	18.07.2011	500.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	841	2	18.07.2011	500.000		
SAY	Arsa	T. Finans Katılım Bankası	1/25486	1	28.10.2011	1.000.000	1.000.000	-
İPOTEK TUTARI TOPLAMI:						10.937.000	10.937.000	5.060.771,11

Şirket maddi duran varlıklarının değerleme tutarlarının finansal tablolara yansıtılmasına ilişkin bilgi

	Net Defter Değeri- 31.12.2010	Değerleme Farkı	Net Defter Değeri- 31.12.2011
Arsa ve Araziler			
152 parsel zeytinlik	50.051	239.949	290.000
841 parsel zeytinli bağ	60.000	420.000	480.000
840 parsel zeytinli bağ	40.000	265.000	305.000
	150.051	924.949	1.075.000
Binalar			
842 parsel fabrika binası	2.677.085	322.915	3.000.000
830 parsel fabrika binası	1.410.680	2.064.320	3.475.000
	4.087.765	2.387.235	6.475.000

17 Haziran 2013

1.14. Personel Hakkında Bilgi:

Genel müdürlük ve toplam personel sayısı, beyaz ve mavi yakalı dağılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. Şirketin merkez ofis olarak anılan genel müdürlük ofisi ve İstanbul Şubesi dahil, son durum itibariyle 192 çalışanı bulunmaktadır. İdari personel satış, pazarlama, mühendislik ve planlama, üretim yönetimi, mali işler, satınalma, insan kaynakları ve idari işler personelinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012 ve son durum itibariyle çalışanların dağılımı aşağıda yer aldığı gibidir.

Personel	31.12.2011		31.12.2012		15.03.2013	
	Merkez	Şube	Merkez	Şube	Merkez	Şube
Beyaz Yakalı	28	4	50	2	49	2
Mavi Yakalı	142	0	140	1	143	0
TOPLAM	170	4	190	3	190	2

1.15. İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıdaki belgeler Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Organize Sanayi Bölgesi Anızcı Köyü Yolu No:420/A KEMALPAŞA İZMİR adresindeki Şirket'in yönetim merkezi, Cumhuriyet Mahallesi E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul adresindeki Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi ile www.kap.gov.tr, www.sayreklam.com ve www.gedik.com internet adreslerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

1. İzahname
2. Esas Sözleşme
3. Tasarruf Sahipleri Sirküleri
4. Piyasa Danışmanı Raporu
5. Ortaklığın 01.01.2012 -31.12.2012 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu
6. Risk Bildirim Formu
7. Gayrimenkul Değerleme Raporları
8. YMM Raporu

2.RİSK FAKTÖRLERİ

Risk faktörleri, ortaklığa ve ortaklığın içine bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilen paylara ilişkin riskler, GİP'e ilişkin özel riskler ve finansal risklerden oluşmaktadır.

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

2.1.1. Sektöre İlişkin Riskler

Eğitimli ve Kalifiye Personel Olmaması:

Sektörün önemli sorunlarından biri sektörde eğitimli kalifiye personelin olmamasıdır. Sektörün ihtiyacı olan yetişmiş insan gücü, mesleki ve teknik eğitimle sağlanmalıdır. Açık Hava Reklamcılığı Derneği (ARED), sektörün bu eksikliğini tamamlamak üzere Ege Üniversitesi Meslek

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SİGORTACI: 01.10.2012
Tic. Sic. No: 274444
Mers: 08100012744440000000
KURUM: 08100012744440000000

Yüksekokulu'nda "Açık hava Reklam Ürünleri ve Serigrafi" programının açılması için girişimlerde bulunmuş. İzmir Ticaret Odası'nın da desteğini alarak projenin hayata geçirilmesini sağlamıştır. Türkiye'deki ilk Açık hava Reklam Ürünleri ve Serigrafi bölümü 2006-2007 sezonunda Ege Üniversitesi Meslek Yüksekokulu'nda eğitime başlamıştır. ARED, Meslek Liselerinde de Açık hava Reklam Ürünleri bölümlerinin açılması için Milli Eğitim Bakanlığı ile görüşmelerini sürdürmektedir. Kaynak: www.ared.org.tr

Sektörün Yasal Mevzuata ve Denetim Mekanizmasına Sahip Olmaması:

Sektörü düzenleyecek bir yasa mevcut değildir. Mesleki yeterlilik belgesi aranmadığından ehil olmayan bir çok kişi, kurum ve kuruluş kolaylıkla açık hava reklam firması açabilmektedir. Sektöre girenler denetlenmemektedir. Düzenleyici bir yasa olmadığı için her belediye kendine göre sektörlle ilgili mevzuat geliştirmektedir. Bunlar ülke çapında bir karmaşanın yaşanmasına neden olmaktadır.

Sektörün gelişimine engel sorunlardan biri de yerel yönetimler ve yasal düzenlemelerle ilgili sektörü kısıtlayan engellerdir. Belediyelerin hazırladıkları ve uyguladıkları kısıtlayıcı reklam yönetmelikleri ile ilan reklam vergilerinde gerçekleştirilen yasal düzenlemeler sektöre kısıtlamalar ve yasaklar getirmektedir. Bu düzenlemelerin reklam verenlerin, şehir planlamacılarının ve akademisyenlerin de görüşleri alınarak gerçekleştirilmelidir.

KontROLSÜZ BÜYÜME

Sektör 1990'lı yıllardan itibaren kontrolsüz büyümeye başlamıştır. O yıllarda planlanamayan, kayıt dışı ve sektörel denetim eksikliği, reklam ürünlerine bir standart getirilememiş olması sektörün önündeki en önemli sorunlardan biri olarak görünmektedir.

Üretimin hala bugün kalite odaklı olmayıp, fiyat odaklı olarak algılanması, etik değerlere uyum konusunda sorunların yaşanmasına neden olmuştur. Bu yanlış uygulamaların günümüze kadar gelmesi ve reklam ürünlerinin görsel kirlilik oluşturduğu yakıştırmaları ve bunun için yapılan bilinçsiz uygulamalar sektörde sorun olmaya devam etmektedir.

Fiyat Rekabeti ve Sektörel Sonuçları

Krizin başlangıcı ile birlikte sürekli değişim gösteren hammadde fiyatları nedeniyle pazardaki payını sürdürmek veya artırmak isteyen üretici firmalar alternatif malzeme arayışı için yoğun bir çaba içine girmişlerdir. Bu arayışa girmenin bir nedeni de reklam harcamalarındaki kısıtlamalar ve daralan bütçeyle aynı işi yaptırabilme gayreti içinde olan üretici firmalara baskı kuran kurumsal reklam verenlerdir. Krizle birlikte hep daha aşağı fiyat talebinde bulunan reklam verenler, yaşanan kötü örneklerle rağmen tavrından vazgeçmeyerek olumsuzluğu tetikleyen taraf olmuştur.

Bu piyasa baskısı ile üreticiler fiyatlarını daha aşağılara çekmek, mevcut karlılığını korumak adına ürün tedarikçilerinden alternatif ekonomik malzemeler istemişlerdir. Pazarda oluşan bu talep birinci aşamada ülkemize yeni ürünlerin girmesine sebep olurken, daha ucuzu arayışın sürmesi niteliksiz, kalitesiz ürünlerin pazara girmesine neden olmuştur.

Alternatif ucuz ürün arayışının sonunda, kullanılan malzemeler alternatifin alternatif niteliğinde olmuş, yapılan imalatlar genel standartların altına düşerek markalara ve sektöre zarar verir duruma gelmiştir.

İzmir Ticaret Odası
Yönetim Kurulu Başkanı
[Signature]



17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Üretici firmalar günü kurtarmak adına fiyat rekabetine sarılırken, ürün kalitesindeki düşüşler, piyasada görülen reklam ürünlerindeki deformasyonlar sektörün sıkıntılı bir süreç içine girmesine neden olmuştur.

Sektörde fiyat rekabeti nedeniyle yaşanan sıkıntılara çözüm bulmanın tek yolunun, fiyat rekabetinden kalite rekabetine geçiş ile mümkün olabileceği tüm sektör temsilcilerinin birleştiği bir noktadır. Sektördeki tüm firmaların kurumsal kimliklerinin güvencesiyle sundukları hizmetle beraber kalite odaklı üretim reklam ürünlerinin geleceğini olumlu etkileyecektir. Aksi takdirde yaşanan olumsuzlukların devam etmesi sonucu sektörü olumsuz etkileyeceği kaçınılmazdır.

Rekabete dayanamayan firmalar; işçisine, tedarikçi firmalara ve bankalara olan borçları ödeyemeyerek faaliyetini durdurmak zorunda kalmıştır. Birçok çalışan işsiz kalmıştır. Bu arada organizasyon yapısı büyük olan firmalar fiyat rekabeti içinde genel giderleri ve istihdamları nedeniyle pazardan pay alamayarak küçülmek durumunda kalmışlardır.

En kötüsü de halen alternatif ürünlerle standart dışı yapılan ürünlerin yol açtığı pazara güvensizliktir. Piyasada bulunan kötü örnekler gelişmekte olan sektöre vurulan büyük darbe olarak görülmektedir.

Haksız Rekabet ve Etik Kurallar

Sektörü etkileyen diğer bir önemli sorun ise haksız rekabet konusudur. Bir ürünü gerçek maliyetinin altında müşteriye sunmak, hem tedarikçiler için sorun olmaya devam etmektedir. Piyasalarda ki son dalgalanmayla sektörümüzdeki malzemelerin dışa bağımlı olmasıyla en az %25 kayıp yaşanmaktadır.

Şirketlerin sektörde mevcudiyetlerini devam ettirebilmeleri için; fiyat, kalite ve nitelikli hizmetin öneminin bilinci ile hareket etmeleri gerekmektedir.

Konjonktürel riskler

Pazarın daralması ve genel konjonktür kaynaklı riskler bu sektör için de mevcuttur. Bazı ürün gruplarında, özellikle Led modül ve Led armatürler konusunda Çin mallarının rekabeti ile karşılaşılabilir.

Büyük firmalardan bazılarının iflas etmesi ve bazı müşterilerin mağduriyeti diğer büyük oyunculara olan güveni sarsabilir. Bu durumda orta ve küçük ölçekli firmalara doğru bir kayma beklenebilir.

2.1.2. Ortaklığa İlişkin Riskler

Karşı Taraf Riski

Şirketin müşterilerinin bir kısmı ödeme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumda alacakların bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir. Böylece şirketin mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket, faaliyetleri kapsamında yurtiçi ve yurtdışında yaptığı anlaşma ve kontratlar karşı taraflarca iptal edilebilir. Böyle bir gelişme şirketin ciro ve kârlılığına olumsuz yansır.

Şirketin ihracat yaptığı ülkelerdeki olası ekonomik ve siyasi istikrarsızlıklar şirketin sözleşme yaptığı müşterilerinin ödeme kabiliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Dolayısıyla şirketin mali yapısını olumsuz yönde etkileyebilir.

Mevzuat riski

Kanuni yasaklar ve kısıtlamalar ile yerel yönetimlerin uygulamalarından kaynaklanan riskler, sektörel risk olmakla birlikte ortaklığı da etkileyen riskler arasında sayılabilir. Sektörü düzenleyecek bir yasa yoktur. Sektöre yeni girişlerde yeterlilik belgesi aranmadığı gibi haksız rekabeti engelleyecek bir yaptırım ya da denetim mekanizması da yoktur. Her belediye kendine göre sektörle ilgili mevzuat geliştirmektedir. Sektörde karmaşa yaratabilmektedir.

Teknolojik Riskler

Teknolojik değişim ve gelişimlere uyum sağlama ve bu kapsamda yatırım yapma zorunluluğunun gündeme gelmesi yeni yatırım maliyetlerinin yüklenilmesine neden olacaktır. Teknolojik değişim ve gelişmelere uyum sağlanamaması ise zaman içinde müşteri kaybına neden olabilir. Bu durumda şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, son beş yıldır ürünlerinde aydınlatma sistemi olarak Floresan Ampuller yerine LED teknolojisini kullanmaya başlamıştır. LED teknolojisi çevresel ve tüketime dönük avantajlar yaratmanın yanında ürün maliyetlerinde bir artışa sebep olmaktadır. Şirkette, LED teknolojisine yapılacak yeni yatırımlarla maliyetlerin artma riski minimize edilecektir.

Operasyonel Riskler

Şirket'in operasyonel riskleri, iş kazaları ve hatalı üretimden oluşmaktadır. Hatalı üretimler müşteri kaybına neden olabileceği gibi, şirkete ek maliyetlerin yüklenilmesi riskini doğurabilir. Bu durum, şirketin satışları ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Diğer taraftan muhtemel iş veren kusuru nedeniyle olabilecek iş kazaları, şirkete yasal ve mali yükümlülükler getirebilir. Bu durum şirketin mali tablolarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

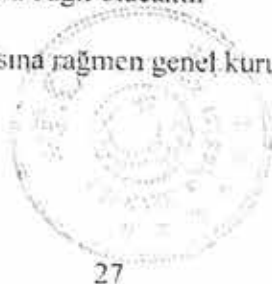
Şirket hisselerinin BİAŞ'ta işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

İhraç Edilen Payların Kar Pavı Gelirlerine İlişkin Riskler:

Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli prensiplerden etkilenebilmektedir. Halka açık şirketler, nakit ve/veya bedelsiz pay olarak temettü dağıtabilmekte veya dağıtılabılır temettüyü kendi bünyelerinde tutabilmektedir. Bu nedenle pay sahiplerinin gelecekte nakit temettü alabileceklerine dair bir güvence bulunmamaktadır. Şirket'in temettü ödeyebilmesi yeterli karlara ulaşılmasına bağlı olup gelecekte yapılacak temettü ödemelerinin zamanı ve tutarı, mevcut ve öngörülen mali duruma, faaliyet sonuçlarına, likidite ihtiyaçlarına, yatırım harcamaları, mali performans ve sermaye piyasası koşullarına ve bunlarla sınırlı olmamak üzere zaman zaman göz önünde bulundurulabilecek diğer hususlara bağlı olacaktır.

Şirket'in dağıtılabılır dönem karı oluşmasına rağmen genel kurul kar dağıtmama kararı alabilir.

Şirket'in dağıtılabılır dönem karı oluşmasına rağmen genel kurul kar dağıtmama kararı alabilir.



17 Haziran 2013
GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak BİAŞ veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası BİAŞ'ta oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Halka arz sonrasında pay sahipleri gelecekteki sermaye artırımlarında "Yeni Pay Alma Hakları"nı kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyebilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortaklarının pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değeri tamamen düşebilir.

BİAŞ'de İşlem Görecek Payların Ovda İmtivazı Bulunmamaktadır.

Halka arzda satışı yapılacak olan paylar (B) grubu olup, bu payların 1 TL nominal değerli pay için 1 oy, halka arz edilmeyen (A) grubu payların ise 1 TL nominal değerli pay için 15 oy hakkı bulunmakta olup, bu durumda halka açık (B) grubu paylara sahip olacak ortakların yönetim kuruluna üye seçebilme imkanı kısıtlı görülmektedir.

2.3.GİP'e İlişkin Özel Riskler:

- GİP, BİAŞ kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.
- GİP, HSP'den farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. GİP'in işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri HSP ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatına hususunda GİP ve HSP arasında farklılıklar bulunmaktadır.
- Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü, BİAŞ GİP Yönetmeliği'ne göre yapılmaktadır.

17 Haziran 2013



2.4.Finansal Riskler

Finansal risk yönetimi amaç ve politikaları

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Sermaye Riski

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Ortaklığın sermaye yapısı, kısa ve uzun vadeli kredileri içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye (geçen dönem yıl karları ve kardan kısıtlanmış yedekler de dahil olmak üzere) kalemlerinden oluşmaktadır.

Bilanço tarihleri itibariyle net finansal borç/yatırılan sermaye oranı ve borç/özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2012	31.12.2011
Toplam finansal borçlar	16.413.990	8.688.343
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.948.963)	(1.967.839)
Net finansal borç	14.465.027	6.720.504
Özkaynaklar	21.251.726	20.622.622
Eksi: Değerleme fonu	(2.788.490)	(2.788.490)
Yatırılan sermaye	32.928.263	24.554.636
Net Finansal Borç/Yatırılan Sermaye Oranı	44%	27%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.479.482	18.458.900
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.147.102	1.239.552
Toplam Borç	25.626.584	19.698.452
Toplam Borç / Özkaynaklar	121%	96%

Şirket'in sermaye yeterliliğini gösteren Borç/Özsermaye oranı, 2011 yıl sonunda %96 ve 2012 yıl sonu itibariyle %121 olarak hesaplanmakta olup, borcun yüksek olduğu bir finansal yapıya işaret etmektedir.

(Not: Yatırılan sermaye; Şirket'in net finansal borçlarına, özkaynaklarının eklenmesi ile bulunan değerdir. Şirket'in net finansal borç/yatırılan sermaye oranı, 2011 yılı sonu finansal tablolarında %27 seviyesinde olup, 31 Aralık 2012 tarihli bilanço'ya göre de bu oran %44 olarak gerçekleşmiştir)

[Handwritten signature and stamp]



1-7 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi aşağıda gösterilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31.12.2012	31.12.2011
Sabit faizli finansal araçlar			
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
Finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.500	1.341.155
Finansal yükümlülükler		16.413.990	8.688.343
Değişken faizli finansal araçlar			
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
Finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		--	--

Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla, faiz oranı riskine maruz kalan sabit faizli finansal varlıklarının altında yer alan satılmaya hazır finansal varlıklar 1.500 TL olup, faiz oranı riskine maruz kalan finansal yükümlülükleri 16.413.990 TL'dir. Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalan değişken faizli varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla, faiz oranı riskine maruz kalan sabit faizli finansal varlıklarının altında yer alan satılmaya hazır finansal varlıklar 1.341.155 TL olup, faiz oranı riskine maruz kalan finansal yükümlülükleri 8.688.343 TL'dir. Şirket'in faiz oranı riskine maruz kalan değişken faizli varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Kredi riski

Şirketin kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirketin kredi riski, vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri ile vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2012 yıl sonu bilançosunda kredi riskine konu finansal varlıklarının toplam net defter değeri 12.830.427 TL'dir. Bu tutarın 10.843.675 TL'si ticari alacaklardan, 39.683 TL'si diğer alacaklardan, 1.947.069 TL'si bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır.

Kredi riskine maruz kalan ticari alacakların 7.263.260 TL'si ilişkili taraflara olan ticari alacaklardan oluşurken, 3.580.415 TL'si diğer taraflara olan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Kredi riskine konu diğer alacakların ise 14.160 TL'si ilişkili taraflara olan diğer alacaklardan, 25.523 TL'si ise diğer taraflara olan diğer alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kredi riskine maruz kalan finansal aktifleri içerisinde değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Şirket'in vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne tabi tutulmuş toplam kredi riski 394.135 TL'dir ve tamamı değer düşüklüğüne uğrayarak, ilgili kredi riskinin net defter değeri 0 (sıfır) TL olmuştur. Bu 394.135 TL'lik tutarın 159.096 TL'si diğer taraflara olan ticari alacaklardan, 235.039 TL'si diğer taraflara olan diğer alacaklardan oluşmaktadır.

Şirketin teminat vs. ile güvence altına alınmış olan herhangi bir kredi riski bulunmamaktadır.

Şirketin 2011 yılında kredi riskine konu finansal varlıklarının toplam net defter değeri 14.202.273 TL'dir. Bu tutarın 11.943.486 TL'si ticari alacaklardan, 299.225 TL'si diğer alacaklardan, 1.959.562 TL'si bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Kredi riskine maruz kalan ticari alacakların 7.525.307 TL'si ilişkili taraflara olan ticari alacaklardan oluşurken, 4.418.179 TL'si diğer taraflara olan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Kredi riskine konu diğer alacakların ise 275.914 TL'si ilişkili taraflara olan diğer alacaklardan, 23.311 TL'si ise diğer taraflara olan diğer alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Şirketin kredi riskine maruz kalan finansal aktifleri içerisinde değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Şirketin vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne tabi tutulmuş toplam kredi riski 176.241 TL'dir ve tamamı değer düşüklüğüne uğrayarak, ilgili kredi riskinin net defter değeri 0 (sıfır) TL olmuştur. Bu 176.241 TL'lik tutarın 13.535 TL'si diğer taraflara olan ticari alacaklardan, 162.706 TL'si diğer taraflara olan diğer alacaklardan oluşmaktadır.

Şirketin teminat vs. ile güvence altına alınmış olan herhangi bir kredi riski bulunmamaktadır.

Likidite riski

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

Şirket'in 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihi itibarıyla yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2012				
		Sözleşme uyarınca		
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	nakit çıkışlar toplamı	3-12 ay vadeli	1 yıldan fazla
Finansal Borçlar	16.413.990	16.413.990	13.323.575	3.090.415
		Beklenen		
Beklenen vadeler	Defter değeri	nakit çıkışlar toplamı	1-3 ay vadeli	3-12 ay vadeli
Ticari borçlar	5.437.507	5.437.507	5.437.507	--
Diğer borçlar	917.176	917.176	917.176	--

31.12.2011				
		Sözleşme uyarınca		
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	nakit çıkışlar toplamı	0-12 ay vadeli	1 yıldan fazla
Finansal Borçlar	8.688.343	8.688.343	8.673.196	15.147

		Beklenen		
Beklenen vadeler	Defter değeri	nakit çıkışlar toplamı	0-12 ay vadeli	1 yıldan fazla
Ticari borçlar	7.356.214	7.356.214	7.356.214	--
Diğer borçlar	210.628	210.628	210.628	--

Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadeleri; 3-12 ay vadeli, 13.323.575 TL, 1 yıldan fazla vadeli 3.090.415 TL seviyesindedir. Şirket'in ticari ve diğer borçlarının vade bazında dağılımına bakıldığında, 1-3 ay vadeli Ticari Borçlar; 5.437.507 TL, Diğer Borçlar ise 917.176 TL'dir. 3-12 ay vadeli Ticari veya Diğer Borç bulunmamaktadır.

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadeleri; 3-12 ay vadeli, 8.673.196 TL, 1 yıldan fazla vadeli 15.147 TL seviyesindedir. Şirket'in ticari ve diğer borçlarının vade bazında dağılımına bakıldığında, 1-3 ay vadeli Ticari Borçlar; 7.356.214 TL, Diğer Borçlar ise 210.628 TL'dir. 3-12 ay vadeli Ticari veya Diğer Borç bulunmamaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket, ağırlıklı olarak ABD\$ ve EUR cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Bilanço tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para varlıklar ve borçlarının döviz tutarı ve TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2012
Varlıklar	1.052.961
Yükümlülükler	(1.873.951)
Net yabancı para pozisyonu	(820.989)

	31.12.2011
Varlıklar	1.610.999
Yükümlülükler	(1.250.696)
Net yabancı para pozisyonu	360.303

31.12.2012 tarihli finansal tablolara göre Şirket'in döviz kuru değişikliklerinden dolayı döviz kur riskine maruz kaldığı net yabancı para pozisyonu -820.989 TL'dir. Bu pozisyonun 1.052.961 TL'lik kısmını yabancı para varlıklar, 1.873.951 TL'lik kısmını yabancı para yükümlülükleri oluşturmaktadır.

31.12.2011 tarihli finansal tablolara göre Şirket'in döviz kuru değişikliklerinden dolayı döviz kur riskine maruz kaldığı net yabancı para pozisyonu 360.303 TL'dir. Bu pozisyonun 1.610.999 TL'lik kısmını yabancı para varlıklar, 1.250.696 TL'lik kısmını yabancı para yükümlülükleri oluşturmaktadır.

Finansal Borçlar

	Kredi cinsi	Faiz oranı %	Para birimi	Yabancı para tutarı	31.12.2012 TL Tutarı
Banka Kredileri (kısa vade)					
Kısa Vadeli Banka Kredileri					
İş Bankası	Rotatif	8,90	TL	--	5.044.731
Türkiye Ekonomi Bankası	Rotatif	11,00	TL	--	325.000
Finansbank	Rotatif	11,00	TL	--	700.000

Garanti Bankası	Rotatif	13,75	TL	--	1.090.000
İng Bank	Rotatif	8,25	TL	--	200.000
Halk Bankası	Rotatif	17,00	TL	--	710.000
Vakıfbank	Rotatif	14,50	TL	--	1.500.000
Akbank	Rotatif	12,00	TL	--	75.000
Garanti Bankası	Overnight	13,00	TL	--	500.000
Asya Katılım Bankası	Spot	10,25	TL	--	494.520
İng Bank	SSK Kredisi	--	TL	--	62.098
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeye Düşen Kısmı					
İş Bankası	Ticari Kredi	15,24	TL	--	671.535
İş Bankası	Ticari Kredi	10,20	TL	--	15.147
İng Bank	Tüketici Kredisi	5,57	ABD\$	1.000.000	1.782.600
Garanti Bankası	Taşıt Kredisi	13,80	TL	--	26.394
Kısa Vadeli Banka Kredileri Toplamı					13.197.025
Banka Kredileri (Uzun vade)					
İş Bankası	Ticari Kredi	15,24	TL	--	3.090.415
Uzun Vadeli Banka Kredileri Toplamı					3.090.415

	Kredi cinsi	Faiz oranı %	Para birimi	Yabancı para tutarı	31.12.2011 TL Tutarı
Banka Kredileri (kısa vade)					
Kısa Vadeli Banka Kredileri					
Türkiye Ekonomi Bankası	Rotatif	13,25	TL	--	160.000
Finansbank	Rotatif	17,00	TL	--	170.000
Finansbank	Exim	3,92	EURO	150.000	366.570
Halkbankası	Rotatif	19,00	TL	--	250.000
İş Bankası	Rotatif	12,35	TL	--	4.533.000
İş Bankası	Ticari Kredi	14,40	TL	--	520.000
Vakıfbank	Rotatif	14,50	TL	--	1.500.000
Akbank	Rotatif	17,00	TL	--	90.000
Garanti Bankası	Exim	2,10	ABD\$	250.000	472.225
Garanti Bankası	Overnight	14,50	TL	--	500.000
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeye Düşen Kısmı					
Ziraat Bankası	Koşgeb	5,52	TL	--	51.586
Koç Finans	Taşıt Kredisi	10,68	TL	--	12.031
İş Bankası	Taşıt Kredisi	10,20	TL	--	13.615
Kısa Vadeli Banka Kredileri Toplamı					8.639.027
Banka Kredileri (Uzun vade)					

İş Bankası	Taahhüt Kredisi	10.20	TL	--	15.147
Uzun Vadeli Banka Kredileri Toplamı					15.147

3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A KEMALPAŞA İZMİR
Fiili Yönetim Adresi	Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A KEMALPAŞA İZMİR
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	İzmir
Ticaret Sicil Numarası	Kemalpaşa 708 K-9617
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	27.08.2004 24.01.1992 tarihinde limited şirket olarak faaliyete başlayan şirket, 27.08.2004 tarihinde nevi değişikliği yapmış ve anonim şirket olarak şu anki ticaret unvanını almıştır.
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	SPK, TTK, BİAŞ ve İlgili Diğer Mevzuat
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	A. Her türlü Reklamcılık işlerini yapmak, ışıklı ve ışiksiz, reklam panoları, totem panoları, sac tabelaları, serigrafî, afiş, bez afiş, resim grafik orijinal pantograf, her türlü etiketin yapmak bu işleri gerçekleştirmek için her nevi mamul maddeler ve malzemeleri yurt içinde ve yurt dışında alım satımı, ithali, ihracı, pazarlama ve ticaretini yapmak ve yaptırmak. B. İç ve dış mekanlarda dekorasyon işleri (madeni, ahşap möble vb.) yapmak, projelendirmek taahhütlerde bulunmak konusu ile ilgili malzemeleri yurt içinde ve yurt dışında, satın almak, satmak, pazarlama ve ticaretini yapmak. C. Her türlü çelik ve betonarme yapı (Bina, fabrika, depo, vb.) akaryakıt istasyonlarını, çelik konstrüksiyon yapıların projelendirilmesi taahhüt edilmesi ve yapımı için her nevi mamul maddelerin ve yarı mamullerin yurt içinde ve yurt dışında alım, satımı, ithali, ihracı, pazarlamasını ve ticaretini yapmak.

Telefon ve Faks Numaraları	Tel: 0 232 878 78 00 veya 444 0 729 Faks: 0 232 878 78 04 ve 0 232 878 56 44
İnternet Adresi	www.sayreklam.com
Bilinen Ortak Sayısı	8

Şirket'in Şube Bilgileri:

Şube'nin Ünvanı	Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Şubesi
Şube'nin Adresi	8. Gazeteciler sitesi, 2. Söğüş Evleri Hare Sok. No:20 K-6 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon Nosu	0 212 324 42 42 veya 444 0 729
Faks Nosu	0 212 324 58 00

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1989 yılında şahıs firması olarak Mehmet Bülent GÜLDOĞAN tarafından kurulmuştur. İzmir'de faaliyetine başlayan Şirket, 24.01.1992 tarihinden itibaren Ercan GÜLDOĞAN, Erkan GÜLDOĞAN ve M. Bülent GÜLDOĞAN ortaklığında Say Reklamcılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile faaliyetine devam etmiştir. Bu yıllarda Coca Cola A.Ş.'nin dağıtım araçlarının reklam giydirmeleri ile Malboro sigaralarının standlarını yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, 27.08.2004 tarihinden itibaren nevi değişiklik yaparak Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile faaliyetine devam etmektedir.

Şirket, bina ve açık alanların tüm görsel iletişim ürünlerini tasarlamak, üretmek ve montajını gerçekleştirmekte, iç ve dış mekanlarda dekorasyon işleri, her türlü çelik ve betonarme yapı alımı, satımı ve imalatı ile ilgili proje taahhüt işlerini yürütmektedir.

Şirket'in üretim tesisleri İzmir Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesinde yer almakta olup, 830 nolu parselde bulunan fabrika binasının mülkiyeti Şirket'e, 842 nolu parselde bulunan fabrika binasının mülkiyeti Şirket ortaklarından Ercan Gündoğan'a ait iken 06.06.2013 tarihinde Şirket tarafından 900.000 TL karşılığında satın alınmıştır. 830 ve 842 parsellerde bulunan toplam 16.975 m² arazi üzerinde kurulu fabrikanın 10.850 m²'si kapalı alandır. 842 parselin 4.000 m²'si kapalı alan olup, 1.250 m²'si batar kat, 600 m²'si sundurma olmak üzere toplam, 5.850 m² kapalı alandan oluşmaktadır. Şirket mülkiyetinde bulunan 5.000 m² kapalı alan ise 830 parselde yer almaktadır. Fabrikada metal form, alüminyum, akrilik, ahşap, termoform, vakum, yağ boya, toz boya, cila ve folyo bölümleri mevcuttur.

Şirket'in İstanbul'da yönetim, satış ve pazarlama bölümlerinin de olduğu bir şubesi bulunmaktadır. 2004 yılında kurularak hizmet vermeye başlayan İstanbul Şubesinin tescili 2007 yılında yapılmıştır.

Şirket, İstanbul şubesi de dahil olmak üzere Mart 2013 itibarıyla 192 çalışanı ile büyük ölçekli ulusal ve uluslararası firmalara hizmet vermektedir.

2005 yılında ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi akreditasyonunun alınması ile başlayan Entegre Yönetim ve Kalite Standardizasyon çalışmalarında SAY, ISO-14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği akreditasyonlarını da alarak, bu üçlü standardizasyona sahip sektöründeki nadir firmalardan biri olmuştur.

SAY REKLAMCIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHUT
SANAYI VE TICAET
ANONIM SIKETI
İSTANBUL ŞUBESİ
Mühür ve imza alanı

357 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Mühür ve imza alanı

Şirket'in grup şirketleri Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş. ve Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile beraber, perakende satış zincirlerinin kurumsal kimlik, mobilya ve dekorasyon dönüşümlerinde anahtar teslim hizmet sunabilen bir firma olma özelliğinin yanı sıra inşaat işlerinde de nitelikli projelere imza atan bir firma özelliği taşımaktadır.

Şirket, ayrıca Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Mart 2011'de ihale ettiği İzmir Çandarlı'daki rüzgar enerji santrali kule üretimi konusunda faaliyet gösterecek fabrika yapımı projesine en iyi teklifi vererek inşaat yapımını üstlenmiştir. Şirket, inşaat faaliyetlerine Mayıs 2011'de başlanmış olup Ağustos 2012'de tamamlamıştır. Muhammen yatırım bedeli 17.000.000 Euro olarak öngörülen proje Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. aracılığıyla Avrupa Yatırım Bankası tarafından 11.000.000 Euro tutarında kredilendirilmiş olup Şirket, konu projede 28.300.000 TL tutarında inşaat üretimi gerçekleştirmiştir. Yatırım harcamaları, Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.'nin denetiminden geçmiş ve onaylanmıştır.

Şirket'in kronolojik gelişimi:

- 1989 Şahıs firması olarak İzmir'de faaliyete başladı.
- 1991 Folyo kesim programı ve Plotter yatırımı yapıldı.
- 1992 Say Reklamcılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile faaliyetine devam etmeye başladı.
- 1993 Computer Numerical Control (CNC) Router yatırımı yapıldı.
- 1995 Yeni fabrika binası için arsa alındı ve inşaat başlandı.
- 830 ve 842 parsellerde bulunan toplam 16.975 m² arazi üzerinde kurulu fabrikanın 10.850 m²'si kapalı alandır. 842 parselin 4.000 m²'si kapalı alan olup, 1.250 m²'si batır kat, 600 m²'si sundurma olmak üzere toplam, 5.850 m² kapalı alandan oluşmaktadır. Şirket mülkiyetinde bulunan 5.000 m² kapalı alan ise 830 parselde yer almaktadır. Mülkiyeti Ercan Güldoğan'a ait 842 parselde bulunan arazinin kullanımına ilişkin olarak Şirket, düzenli olarak kira ödemesi yapmaktadır. 2011 yılı sonu itibarıyla 84.000 TL net ödeme yapılmış olup, 2012 sonunda net 120.000 TL ödeme yapılmıştır. 2013 yılında belirlenen kira tutarı ise 132.000.-TL'dir.
- 1996 Bulgaristan'a ilk ihracat (Coca Cola tabelaları) yapıldı.
- 1997 Arçelik A.Ş. ile beraber anahtar teslim bayi dekorasyon projelerine adım atıldı.
- 1999 Yeni fabrika binasına taşındı ve CNC metal işleme makinelerine yatırım yapıldı.
- 2000 İlk ahşap işleme makineleri alındı.
- 2001 Konveyörlü toz boya tesisi yatırımı yapıldı.
- 2004 İstanbul şubesi açıldı (2007 yılında feshi yapıldı).

Nevi değişikliği yaparak Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve

Ticaret A.Ş. unvanını almıştır.

İkinci CNC Router Yatırımı yapıldı.

2005 ISO 9001 Kalite Belgesi alındı.

"Say" markası Türk Patent Enstitüsü tarafından tescil edildi.

2006 1mt/dk kapasiteli yaş boya tesisi kuruldu.

2007 İstanbul Ofisi, Şube olarak tescil edildi.

Ukrayna'da Say Ukrain LLC unvanlı şirket kuruldu. Bu şirket 2007-2008 döneminde Shell Ukrayna'nın benzin istasyonlarının montajında görev aldı.

CNC ahşap işleme makineleri yatırımı yapıldı.

2008 ISO-14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS-18001 İş Sağlığı ve Güvenliği sertifikasyonu alındı.

2009 ERP (Enterprise Resource Planning) sistemine geçildi.

Romanya'da Say Desing SRL unvanlı şirket kuruldu. Bu şirket Say grubu faaliyetlerinin Romanya'da yürütülmesi amacıyla çalışmalar yaptı.

İdari binaların revizyonu yapıldı.

Ukrayna'da kurulmuş olan Say Ukrain LLC şirketi kapatıldı.

2010 SAY'ın İzmir'de bulunan idari binalarının revizyonu yapıldı.

Romanya'da kurulmuş olan Say Design SRL şirketi kapatıldı.

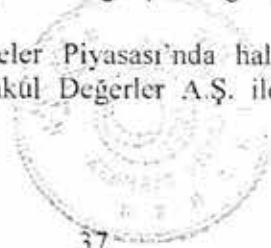
2011 İnşaat grubu faaliyetini genişletmiştir. Şirket, Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Mart 2011'de ihale ettiği İzmir Çandarlı'daki rüzgar enerji santrali kule üretimi konusunda faaliyet gösterecek fabrikanın inşaat işlerini üstlenmiştir. İnşaat faaliyeti Mayıs 2011'de başlamış olup, Ağustos 2012 sonu itibarıyla %100'ü tamamlanmıştır.

Şirket, ahşap mobilya üretim hattını bünyeden ayırma kararı almıştır. Ahşap mobilya üretimi, Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı grup şirketi tarafından yapılmaya başlamıştır. Hali hazırda Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., SAY'a ahşap ürünler üretmeye devam etmektedir.

Şirket, İtalyan mutfak üreticisi Maior Cucina firması ile ortak hareket etme kararı alarak, markanın ürünlerinin Türkiye pazarına girişi ile ilgili çalışmalara başlamıştır.

2012 Şirket, BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka açılmak amacıyla 16.04.2012 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Piyasa Danışmanlığı Anlaşması imzaladı.





Şirket 08.06.2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun B.02.6.SPK.0.13.00.110.03.01-1548-6173 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in sermayesi 80.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 16.000.000 TL'dir.

Şirket, 13 Eylül 2012 tarihinde halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasına başvuruda bulunmuştur.

Kayıtlı sermaye sistemine geçişine ilişkin olarak Kurul tarafından verilen iznin tarihini takip eden 1 yıl içerisinde sermaye artırımını yoluyla halka arz işlemini gerçekleştirmemiş olması nedeniyle 01.06.2013 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılan Şirket'in tekrar kayıtlı sermaye sistemine geçişine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.06.2013 tarih ve 21/685 sayılı kararı ile izin verilmiştir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr'de verilmektedir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Şirket, bina ve açık alanların tüm görsel iletişim ürünlerini tasarlamak, üretmek ve montajını gerçekleştirmekte, iç ve dış mekanlarda dekorasyon işleri, her türlü çelik ve betonarme yapı alımı, satımı ve imalatı ile ilgili proje taahhüt işlerini de yürütmektedir.

3.4.1. Son yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket bina ve açık alandaki kurumsal kimlik çözümü adı altında tüm görsel iletişim ürünlerini tasarlamakta, üretmekte ve montajını gerçekleştirmektedir. Şirket bu kapsamda reklam, dekorasyon ve mobilya grubu ürünlerin satışını gerçekleştirmekte ve ayrıca inşaat proje taahhüt işleri de yapmaktadır.

Cephe ve Çatı Tabelaları, Kutu Harf, Pylon, Totem, Dev Amblem, Ürün Teşhir Stantları, Poster Panolar, Led ekranlar üretmektedir.

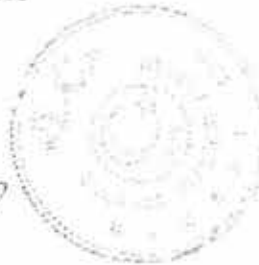
Satış noktaları için anahtar teslim projelerin kapsamında yer alması halinde çalışma masaları, kesonlar ve separatörler gibi ofis dekorasyon ürünleri de şirket bünyesindeki diğer firmalar ile organize olunarak tedarik edilmektedir.

ŞİRKETİN ÜRÜNLERİ

Şirket, kurumsal kimlik değişim projeleri, mobilya dekorasyon işleri ve inşaat işleri için anahtar teslim ürün ve hizmetler sunmaktadır. Bu kapsamda SAY'ın ürünlerini üç gruba ayırabiliriz

1. Kurumsal Kimlik Uygulamaları
2. Mobilya Dekorasyon İşleri
3. Proje Taahhüt İşleri

olarak sıralanabilir.



17 Haziran 2013

[Handwritten signature and stamp]



1. Kurumsal Kimlik Uygulamaları

Şirket'in üretim faaliyetine konu olan ürünler, potansiyel müşterilerin kurumsal kimlik çalışmaları kapsamında logo, renk ve konsept değişikliğinden etkilenen, iç ve dış mekan görsel iletişim elemanlarıdır.

Dış mekan görsel iletişim ürünleri, ışıklı-ışsıksız cephe ve çatı tabelaları, kutu harf tabelalar, fener panolar, totemler, dev amblemler, yol panoları gibi ürünlerdir.

İç mekan görsel iletişim ürünleri ise ışıklı-ışsıksız logo panolar ve kutu harfler, dijital baskı görseller, stantlar, özel tasarım masa, oturma grupları ve mobilya gibi ürünlerdir.

Şirket Akrilik (PMMA), ABS, metal, ahşap ve cam gibi bir çok malzeme ile üretim yapma yeteneğine sahip olup, bu ürünlerle beraber toz ve yaş boya uygulamaları yapabilmektedir.

Şirket, Kurumsal Kimlik Uygulamaları kapsamında cephe ve çatı tabelaları, kutu harf, pylon, totem, dev amblem, ürün teşhir stantları, poster panolar, led ekranlar üretmektedir.

Cephe Uygulamaları

Şirketlerin ürün ve hizmetlerini müşterileri ile buluşturduğu satış noktaları kendi kurumsal kimlik öğeleri içinde en geniş uygulama mecralarını oluşturmaktadır. Bu mecralar içinde en önemlisi ise satış noktalarının cepheleridir.

Genelde cadde üzerinde, son 10 yıldır da AVM içlerinde konumlanan satış noktaları için cephelerde genel olarak 3 farklı ürün kullanılmaktadır. Bunlar cephe tabelaları, cepheye dik olarak uygulanan fener panoları ve vitrin teşhir üniteleridir.

Çatı ve Yol Uygulamaları

Firmaların beklentisi daha fazla ve uzak mesafelerden görünürlük olduğunda, uygun mekanlar bulunması halinde Çatı ve Yol Panolarının kullanımı çok doğru sonuçlar vermektedir. Yol panoları ise daha ziyade akaryakıt istasyonlarının yaklaşım bilgilerini vermek, şehir girişlerinde firma ismi ile konumlanmak ya da ülke çapında karayollarında görünürlük sağlamak amacıyla kullanılmaktadır.

Totem ve Fiyat Uygulamaları

Totem tabela genellikle açık alanlarda kullanılır, şehirlerarası yollarda ve cadde kenarlarında çok uzaktan görünebilen bu tabelalardır. Görsel açık hava reklamcılığında kullanılan totem yüz kısmı dijital baskı olmasıyla beraber her zaman değiştirme ihtimalinde olmaktadır. totem tabela görsel açık hava reklamlarında grafik ve görsel olarak her çeşidi yapılabilir.

Akaryakıt dağıtım şirketlerinin sattığı ürün fiyatlarını tüketiciye gösterme zorunluluğu olmakla beraber firmalar bu amaçla yapılmış fiyat panolarında kurumsal kimliklerini de en güzel şekilde ifade etme çabasıdadırlar. Genelde 8 m.'yi geçmeyen bu ürünler sahada uygun temel ve güvenlik kurallarına göre monte edilmektedir. Son dönemde fiyat değişim ünitelerinin mekanikten LED teknolojisine dönme eğilimi hız kazanmış, birçok firma yönetim kolaylığı ve düşük arıza oranları sebebiyle mevcut fiyat panolarını LED sistemine geçirmiştir. Bu amaçla firmalara özel LED fiyat değişim üniteleri dizayn edilerek üretimi yapılmaktadır.

17 Haziran 2013

Şirketin Kurumsal Kimlik Uygulamaları kapsamında cephe ve çatı tabelaları, kutu harf, pylon, totem, dev amblem, ürün teşhir stantları, poster panolar, led ekranlar üretmektedir.

Dev Amblem ve Kule Uygulamaları

Firmalar karayolu yaklaşma istikametlerinde ya da prestij noktalarında uygun altyapının sağlanması halinde yüksekliği 8 m. ile 25 m. arasında değişen dev amblem ve kuleler yaptırmayı tercih etmektedirler. Standarda yakın ürünlerin dışında özel tasarım kulelerin uygulanması mümkün olmaktadır. Bu uygulamalar konstrüksiyon ve temel için onaylı statik raporlar alındıktan sonra yapılmaktadır.

Stantlar ve Kiosklar

Bu kategorideki ürünler satış noktalarının içinde ürün teşhir amacıyla kullanılan stantlar; AVM ve havalimanı gibi yoğun trafiğin olduğu noktalarda satış amaçlı kiosklar ve fuarlarda kullanılmak amacıyla özel dizaynli geçici yapılardır.

İç, Dış Yönlendirmeler

Genelde AVM ve hipermarketlerin otopark, açık ve kapalı alanlarında mekan yönlendirmeleri stratejik bir önem arz etmektedir. Çoğu uygulamada proje üzerinden çalışılmaya başlanmakta, AVM'lerin ticari bölümleri ile beraber güzergâh yönlendirmeleri planlanmakta ve tabela konulacak noktalar tespit edilmektedir.

Fuar ve Aktivasyon Stantları

Fuar standı imalatında, tasarım odaklı çalışan SAY, müşterilerine özel çözümler sunarak yüksek kalitede tasarım ve imalat hizmeti vermektedir. Stant imalatlarında ve malzeme seçimlerinde kaliteli ve eksiksiz hizmet verme anlayışını benimsemiştir.

Bir projenin tasarım aşamasından teslimine kadar kontrol altında tutabilecek insan gücüne ve sistemlere sahiptir. Amaç yenilikçi, akılda kalıcı, fonksiyonel ve ekonomik çözümler sunmaktır.

Fuar standı uygulamalarından mimari özel fuar standı tasarımı ve uygulaması (ahşap stant) ile modüler fuar stant tasarımı ve uygulaması (maxima stant) yapılmaktadır.

2. Mobilya Dekorasyon

Satış noktaları için anahtar teslim projelerin kapsamında yer alması halinde çalışma masaları, kesonlar ve separatörler gibi ofis dekorasyon ürünleri ve özel tasarım ahşap stantlar da Şirket bünyesindeki diğer firmalar ile organize olunarak tedarik edilmektedir.

Şirket bunların dışında rezidans, konut, villa, otel vb. yapılar içinde gerek sabit ve gerekse de hareketli mobilya üretimleri gerçekleştirmektedir.

- Kapılar
- Banyo Dolapları
- Mutfak Dolapları
- Satış Noktası Mobilyası



17 Haziran 2013



3. Proje Taahhüt İşleri (İnşaat İşleri)

Şirket, kurumsal kimlik uygulama hizmetleri kapsamında gerçekleştirdiği inşaat faaliyetlerini geliştirerek kazandığı deneyimi 2006 yılından itibaren münferit inşaat projelerinde görev alarak sürdürmeye başlamıştır. Bugüne kadar tamamlanan projeler arasında, Forum Bornova projesi, Swiss Otel güçlendirme projesi ve son olarak Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Rüzgar Enerji Santrali (RES) Kulesi Üretim tesisinin inşaatı sıralanabilir.

Şirket, gerek betonarme, prefabrike ve gerekse de çelik konstrüksiyondan imal bina, fabrika vb. yapıların inşaat işlerini kaba, ince ve konsept içerikte dahil olmak üzere gerçekleştirmektedir.

- Satış Noktası İnşaatları
- Çelik Konstrüksiyon İnşaatlar
- Betonarme-Prefabrike İnşaatlar

Sunulan Hizmetler

Tasarım

Tasarım, süreci iki ve üç boyutlu çizimlerle müşterilerin talep ettikleri dizaynların sanal ortamda görüntülenmesi sürecidir.

Tespit

Şirket, projelerin başarısını doğrudan etkileyen tespit hizmeti için tecrübeli ekipler kullanmakta, ülkenin her noktasından kısa sürede tespit bilgilerini merkezine çekebilmektedir.

Numune

Seri üretim öncesi gerçek ölçülerde yapılan numune çalışmalarıyla müşterinin son onayı alınmaktadır. Numune üzerinde yapılan son değişiklikler, seri üretim için temel dizayn verilerini oluşturmaktadır. Şirket, numune işleri için özel olarak görevlendirilmiş üretim ekibiyle hizmet vermektedir.

Üretim

Şirket ana faaliyet alanları olan kurumsal kimlik uygulamaları, mobilya dekorasyon ve inşaat işleri yaparken, sahip olduğu üretim kabiliyetleri sayesinde, tüm üretimleri yüksek oranda kendi bünyesi altında yapabilmektedir. Özellikle kurumsal kimlik uygulamaları ile mobilya imalatları tümüyle SAY bünyesinde gerçekleştirilmekte olup, inşaat faaliyetlerinde yetkin alt yükleniciler ve çözüm ortakları ile koordineli çalışmalar yapılarak zamanında ve eksiksiz teslim sağlanmaktadır.

Kurumsal kimlik uygulamalarında; DKP, alüminyum, çelik, krom-nikel, pleksiglass, foreks, ABS, Pet-G levha ve profiller ile cam, solid surface, MDF, sunta, doğal ve endüstriyel kaplama, laminant, lam malzemeler, masif ağaç, vinil, folyo, LED, floresant benzeri aydınlatma elemanları, elektrostatik ve yaş yüzey kaplama boya gibi çok çeşitli hammadde, yarı mamul ve mamuller kullanılmaktadır. Bütün malzemelerin stok seviyeleri ve hareketleri Enterprise Resource Planning / Kurumsal Kaynak Planlaması (ERP) üzerinden takip edilmekte ve üretim planlaması yapılmaktadır.

[Handwritten signature and stamp]

[Circular stamp]

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Onaylı tasarımlar prototip aşamasına gelmeden önce 3 boyutlu (katı model) çizim programlarında gerçeğe en yakın haliyle detaylandırılmakta; bu şekilde üretim aşamasındaki çoğu sorun üretime geçmeden önce öngörülebilmektedir.

Akrilik şekillendirmede kullanılan kalıpların hepsi 3 ve 5 eksenli CNC frezelerde fabrika bünyesinde yapılmaktadır. Şekillendirme için konvansiyonel presler ve vakumlu tezgahlar kullanılmaktadır.

Panel akrilik kesimleri bilgisayar kontrollü hassas Router'lar ve Laser tezgahlar ile yapılmaktadır. Dijital baskıda, ileri teknoloji ürünü su bazlı, çevreye uyumlu HP Latex mürekkep ve HP baskı makineleri kullanılmaktadır. Ahşap kaplama ürünler ve lake uygulamaları için son teknoloji sulu sistem cila hattı kullanılmakta; geleceğin teknolojisi olan UV (Ultraviyole kurutma) uygulamaları için deneme üretimleri yapılmaktadır.

Nihai ürün renk kontrolleri ve malzeme kabullerinde Spektrophotometre kullanılmakta, belirlenen renk sapma limitlerinin dışındaki ürünler ret edilmektedir. Led ürünlerin lux ve candela değerlerini ölçmek için hassas luxmetreler ve Luminancemetreler kullanılmaktadır.

Üretimde kullanılan tüm makineler; Homag, Costa, Seal, Roland, Multicam, Ermaksan, Durma, HP, Seal, Oerlikon, Uzay gibi sektörünün önde gelen markalarından seçilmiş olup, günün teknolojik yeniliklerine ve sektör gereklerine göre makine parkının sürekli güncel kalması sağlanmaktadır. Bunun yanında kurulan boya hatları gibi alt tesislerde, sektörün ihtiyaç duyduğu esneklik ve hız gibi faktörlere cevap verebilen tesisler tasarlanmıştır.

Şirket, tecrübeli ve uzmanlaşmış yetkin üretim kadrosu ve ileri teknoloji makine parkının birleşimi ile ortaya çıkan üretim süreci Enterprise Resource Planning / Kurumsal Kaynak Planlaması (ERP) sistemi ile desteklenmiş, ISO 9001, ISO 14001 ve OHSAS 18001 Entegre Yönetim Sistemi ile yürütülmektedir. Bu anlamda siparişin açıldığı andan, ilgili malzemelerin depoya giriş ve çıkış zamanları, bu malzemelerin hangi üretim departmanında ne zaman işleneceği ve işlendiği, üretimi gerçekleştiren ürün için kullanılan malzemeler ve harcanan işçilikler ile montaj sahasında ne zaman ve nasıl teslimatının yapıldığı anlık olarak sistem üzerinden izlenebilmekte, tanımlı süreçlere uygunluğu denetlenebilmektedir.

Şirket, ERP uygulamasında hayata geçirilmiş olan süreçlerin yanı sıra, bir adım daha ileri giderek denemeleri yapılmakta olan ürün ağacı yapıları ve ürün üretim rotaları fonksiyonlarını devreye alma çalışmalarına başlamıştır. Bu sayede özellikle seri üretimi yapılan ürünlerin üretim şekilleri, kullanılan malzemeler, kayıt altına alınmış ve tekrarlı işlerden arındırılarak dokümente edilmiş olması sağlanacaktır.

Rota uygulamaları kapsamında ise ilgili üretim faaliyetlerinin yapılabilmesi için hangi üretim bölümlerinde ne kadarlık kaynağa ihtiyaç duyulacağı rahatlıkla hesaplanabilir duruma gelecektir.

Ürün ağacı fonksiyonunun devreye alınması ile birlikte malzeme ihtiyaç planlamasında daha hızlı ve kontrollü bir yapıya geçilmesi sağlanacaktır. Ürün ağacı, rota ve malzeme ihtiyaç planlaması fonksiyonlarının kullanımı sonucunda müşterilere verilen termin taahhütlerinin kalitesinin artması ve mühendislik, planlama, satın alma çalışanlarının iş gücü verimliliğinin artmasında etkili olacaktır.


SAYGILARIMLA
DENİZLİ PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
M. Kemal Yılmaz



42

17 Haziran 2013


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Montaj

Şirket'in gerçekleştirdiği projelerde saha operasyonları en az üretim kadar önem taşımaktadır. Üretimi tamamlanıp sahaya sevk edilen ürünlerin projesine uygun ve hasarsız monte edilmesi için eğitimli montaj ekipleri kullanılmaktadır.

İşçi Sağlığı ve İş Güvenliği konularında sertifika sahibi ekip üyeleri montaj için gerekli her türlü donanımına sahip kamyonetler eşliğinde Türkiye'nin her noktasında montaj yapma yeteneğine sahiptir.

Sahada gerçekleştirilen tüm faaliyetler merkezde bir programı üzerinden takip edilmekte; ekipler gün sonu faaliyet raporlarını merkeze elektronik ortamda geçmektedir. Bu bilgi transferi ile tüm masraf ve işçilik süreleri ERP üzerinde ilgili proje maliyetlerine kayıt edilmektedir.

Şirket kendi bünyesindeki ekipler dışında, acil müdahaleler için her bölgede taşeron ekiplerle de çalışmaktadır. Bu ekipler yıl içerisinde fabrikaya alınarak eğitimleri tazelenmekte, kılık kıyafet ve donanım eksikleri tamamlanmaktadır.

Anahtar Teslim Proje

Şirket, yaptığı işin gereklerini göz önüne alarak müşterilerine tasarımdan saha uygulamalarına kadar bütün süreçlerde tek noktadan hizmet alma avantajı sunmaktadır. Sunulan hizmet ve ürünlerin tamamının Şirket bünyesinden çıkıyor olması üçüncü taraf hizmet risklerini de ortadan kaldırmaktadır.

Geniş kapsamlı kurumsal kimlik dönüşüm projeleri zamana karşı yarışılan bir ortam oluşturmaktadır. Farklı ürün ve hizmetlerin yine farklı firmalar tarafından sunulması durumunda koordinasyon ve zamanlama ile ilgili ciddi sorunlar da beraberinde gelmektedir. Örneğin inşaat bitmeden mobilyalar monte edilemeyeceği için inşaatı yapan firmanın hataları üzerinde çalışırken mobilya ve tabela firmasının işi etkilenmekte, belki de bu devam eden diğer işleri de sekteye uğratmaktadır.

Şirket bu tür projelerin kapsamında yer alan üretim ve hizmet konularının hemen hemen tamamını kendi içinde çözebildiği için bahsi geçen riskleri asgariye indirmektedir. Proje yürürken karşılaşılan problemlerin çözümü çok daha hızlı ve nitelikli olmaktadır.

Şirket'in 31.12.2012 ve 31.12.2011 yılları itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre satış tutarları aşağıda verildiği gibidir.

Yıllar	Yurt İçi Satışlar (TL)	Yurt Dışı Satışlar (TL)	Satıştan İndeler (TL)	Diğer Satışlar (TL)	Satışların Maliyeti (TL)	Net Satışlar Toplamı (TL)
2012	38.103.566	2.058.777	(3.822.337)	107.037	(31.080.245)	36.447.043
2011	45.946.956	4.708.716	(135.588)	109.357	(44.706.101)	50.629.441

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

Şirket, bina ve açık alanların tüm görsel iletişim ürünlerini tasarlamak (Kurumsal Kimlik Uygulaması), üretmek ve montajını gerçekleştirmekte, iç ve dış mekanlarda mobilya ve dekorasyon

[Handwritten signature and stamp]

[Circular stamp]

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

işleri ile her türlü çelik ve betonarme yapı imalatı, alımı, satımı ile ilgili proje taahhüt işlerini yürütmektedir.

Şirket'in hizmet verdiği sektörler :

- Açık Hava Reklam Ürünleri(Kurumsal Kimlik Uygulaması)
- Proje Taahhüt
- Mobilya Dekorasyon
-

Açık Hava Reklam Ürünleri(Kurumsal Kimlik Uygulaması) **Türkiye'de Sektörün Görünümü**

Açıkhava reklamları bir ürün veya hizmetin tanıtımının yanı sıra birçok görev üstlenmiştir. Açıkhava reklamları bir kentin mobilyalarıdır, şehrin kültürünü yansıtır, kişileri yönlendirir ve adres bulmayı kolaylaştırır. Işıklı reklam panoları ısı ısı görüntüleriyle şehrin canlılığına canlılık, hareketine hareket kazandırır ve en önemlisi şehrin caddelerini, sokaklarını aydınlatarak güvenliği artırır. Işıklı reklam panolarıyla ilgili yurt dışında yapılan birçok araştırmada, ışıklandırmanın yetersiz olduğu bölgelerde, ışıklı reklam panolarının yoğun olduğu sokak ve caddelere oranla daha fazla suç işlendiği kanıtlanmıştır. Bir reklam panosunun üretiminde ve montajında kullanılan malzemeler (alüminyum, kablo, vida, ampul, matkap ve kaynak aletleri, iş makineleri vs.) sayesinde birçok sektör de açıkhava reklamcılığından kazanç sağlamaktadır.

Açıkhava reklam sektörü dünya ülkelerinde olduğu gibi ülkemizde de gelişimini sürdürmektedir. Son yıllarda dijital ve serigrafi baskı sektöründeki gelişmeler, sektör için geliştirilen yeni malzeme ve makineler, açık havada üç boyutlu gerçekleştirilen uygulamalar, açıkhava reklam sektörünün gelişimine hız kazandırmıştır.

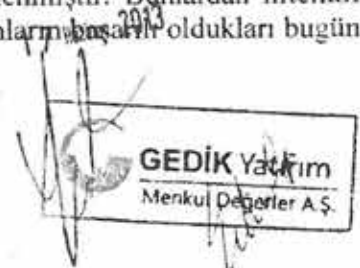
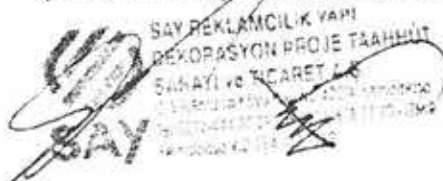
Dünyadaki gelişimi uluslararası fuarlar ve teknolojiler ile yakından takip eden Türkiye açıkhava reklam sektörü, dünya ülkeleriyle paralel bir gelişim sergilemekte, AB standartlarında üretimler gerçekleştirerek yurt dışına açılmaktadır.

Türkiye'de 300-400 kişiye istihdam sağlayan fabrikaların yanı sıra küçük atölyelerde üretim yapan toplam 15.000 açıkhava reklam üreticisi bulunmaktadır. Sektörün yıllık hacmi 165 milyon Euro'dur. Ülkemizde büyük ölçekli, açıkhava reklam üreticisi firmalar Amerika da dahil olmak üzere birçok dünya ülkesine ihracat gerçekleştirmektedir. Mercedes, BP, FIAT, Renault, Shell, Total gibi birçok ulusal markanın kurumsal kimlik çalışmaları Türkiye'de üretilerek yurt dışına ihraç edilmektedir. Sektörün yıllık ihracat hacmi 40 milyon Euro seviyelerine ulaşmıştır. Amerika ve Avrupa ülkelerinde açıkhava reklamın reklam sektörü içindeki payı %9-10 civarındadır. Ülkemizde ise bu oran %4'dür. Açıkhava reklamlarının ölçümlenemiyor olması reklam sektörü içindeki payını düşürmektedir. Kaynak: www.ared.org.tr

Türkiye'de Sektörün Temel Sorunları

Türkiye'de reklam amaçlı ilk ürünler fırça ile yazılan tabelalar olmuştur. Tabelacının fırçası her geçen gün gelişen ürün yelpazesi içinde cam, tahta, saç, bez, pleksiglass vs. üzerinde çalışırken bir anda tabelalar talep üzerine içten ışıklı olarak üretilmeye başlanmıştır.

Sektörde usta-çırak ilişkisi sektörün gelişimine paralel olarak şekillenmiştir. Bunlardan nitelikli olanların teknolojiyi ve meslekteki gelişmeleri takip ederek, uygulayanların başarıları bugün şirketlerin konumları itibarıyla gözlenmektedir.



Seksenli yıllarda bira firmaları, beyaz eşya satış noktaları ile özel banka kurumsal kimlik uygulamaları birbirini takip edince pazar hızla büyümüştür. Pazarın talebini karşılamak için, kendini yeterli deneyime sahip hisseden sektör temsilcileri açık hava reklamcılığına yatırım yapmıştır. Denetimsiz birçok işletme sektöre girmiştir. Doksanlı yıllardan başlayarak, büyük kentlere giren uluslararası outdoor şirketlerinin ürünlerinin yayılması Türkiye’de açık hava reklamcılığının Avrupalı tarzda fark edilmesini sağlamıştır.

Açık Hava Reklamcılar Derneği (ARED)’nin tespit ve değerlendirmelerine göre sektörün en önemli sorunları aşağıdaki başlıklarda yer almaktadır.

Eğitimli ve Kalifiye Personel Olmaması

Sektörün önemli sorunlarından biri sektörde eğitimli kalifiye personelin olmamasıdır. Sektörün ihtiyacı olan yetişmiş insan gücü, mesleki ve teknik eğitimle sağlanmalıdır. Açık Hava Reklamcılar Derneği (ARED), sektörün bu eksiğini tamamlamak üzere Ege Üniversitesi Meslek Yüksekokulu’nda “Açık Hava Reklam Ürünleri ve Serigrafi” programının açılması için girişimlerde bulunmuş, İzmir Ticaret Odası’nın da desteğini alarak projenin hayata geçirilmesini sağlamıştır. Türkiye’deki ilk Açık Hava Reklam Ürünleri ve Serigrafi bölümü 2006-2007 sezonunda Ege Üniversitesi Meslek Yüksekokulu’nda eğitime başlamıştır. ARED, Meslek Liselerinde de Açık Hava Reklam Ürünleri bölümlerinin açılması için Milli Eğitim Bakanlığı ile görüşmelerini sürdürmektedir. Kaynak: www.ared.org.tr

Sektörün Yasal Mevzuata ve Denetim Mekanizmasına Sahip Olmaması

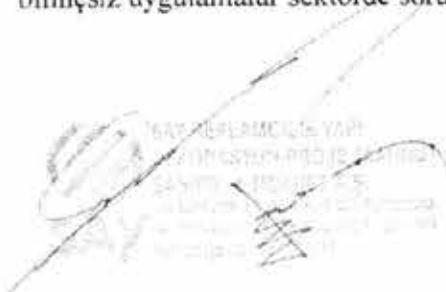
Sektörü düzenleyecek bir yasa mevcut değildir. Mesleki yeterlilik belgesi aranmadığından ehil olmayan birçok kişi, kurum ve kuruluş kolaylıkla açık hava reklam firması açabilmektedir. Sektöre girenler denetlenememektedir. Düzenleyici bir yasa olmadığı için her belediye kendine göre sektörle ilgili mevzuat geliştirmektedir. Bunlar ülke çapında bir karmaşanın yaşanmasına neden olmaktadır.

Sektörün gelişimine engel sorunlardan biri de yerel yönetimler ve yasal düzenlemelerle ilgili sektörü kısıtlayan engellerdir. Belediyelerin hazırladıkları ve uyguladıkları kısıtlayıcı reklam yönetmelikleri ile ilan reklam vergilerinde gerçekleştirilen yasal düzenlemeler sektöre kısıtlamalar ve yasaklar getirmektedir. Bu düzenlemelerin reklam verenlerin, şehir planlamacılarının ve akademisyenlerin de görüşleri alınarak gerçekleştirilmelidir.

KontROLSÜZ BÜYÜME

Sektör 1990 yılından itibaren kontROLSÜZ büyümeye başlamıştır. Doksanlı yıllarda planlanamayan, kayıt dışılık ve sektörel denetim eksikliği, reklam ürünlerine bir standart getirilememiş olması sektörün önündeki en önemli sorunlardan biri olarak görünmektedir.

Üretimin hala bugün kalite odaklı olmayıp, fiyat odaklı olarak algılanması, etik değerlere uyum konusunda sorunların yaşanmasına neden olmuştur. Bu yanlış uygulamaların günümüze kadar gelmesi ve reklam ürünlerinin görsel kirlilik oluşturduğu yakıştırması ve bunun için yapılan bilinçsiz uygulamalar sektörde sorun olmaya devam etmektedir.



Fiyat Rekabeti ve Sektörel Sonuçları

Krizin başlangıcı ile birlikte sürekli değişim gösteren hammadde fiyatları nedeniyle pazardaki payını sürdürmek veya artırmak isteyen üretici firmalar alternatif malzeme arayışı için yoğun bir çaba içine girmişlerdir. Bu arayışa girmenin bir nedeni de reklam harcamalarındaki kısıtlamalar ve daralan bütçeyle aynı işi yaptırabilme gayreti içinde olan üretici firmalara baskı kuran kurumsal reklam verenlerdir. Krizle birlikte hep daha aşağı fiyat talebinde bulunan reklam verenler, yaşanan kötü örneklerle rağmen tavrından vazgeçmeyerek olumsuzluğu tetikleyen taraf olmuştur.

Bu piyasa baskısı ile üreticiler fiyatlarını daha aşağılara çekmek, mevcut karlılığını korumak adına ürün tedarikçilerinden alternatif ekonomik malzemeler istemişlerdir. Pazarda oluşan bu talep birinci aşamada ülkemize yeni ürünlerin girmesine sebep olurken, daha ucuzu arayışın sürmesi niteliksiz, kalitesiz ürünlerin pazara girmesine neden olmuştur.

Alternatif ucuz ürün arayışının sonunda, kullanılan malzemeler alternatifin alternatifi niteliğinde olmuş, yapılan imalatlar genel standartların altına düşerek markalara ve sektöre zarar verir duruma gelmiştir.

Üretici firmalar günü kurtarmak adına fiyat rekabetine sarılırken, ürün kalitesindeki düşüşler, piyasada görülen reklam ürünlerindeki deformasyonlar sektörün sıkıntılı bir süreç içine girmesine neden olmuştur.

Sektörde fiyat rekabeti nedeniyle yaşanan sıkıntılara çözüm bulmanın tek yolunun, fiyat rekabetinden kalite rekabetine geçiş ile mümkün olabileceği tüm sektör temsilcilerinin birleştiği bir noktadır. Sektördeki tüm firmaların kurumsal kimliklerinin güvencesiyle sundukları hizmetle beraber kalite odaklı üretim reklam ürünlerinin geleceğini olumlu etkileyecektir. Aksi takdirde yaşanan olumsuzlukların devam etmesi sonucu sektörü olumsuz etkileyeceği kaçınılmazdır.

Rekabete dayanamayan firmalar; işçisine, tedarikçi firmalara ve bankalara olan borçları ödeyemeyerek faaliyetini durdurmak zorunda kalmıştır. Birçok çalışan işsiz kalmıştır. Bu arada organizasyon yapısı büyük olan firmalar fiyat rekabeti içinde genel giderleri ve istihdamları nedeniyle pazardan pay alamayarak küçülme durumunda kalmışlardır.

En kötüsü de halen alternatif ürünlerle standart dışı yapılan ürünlerin yol açtığı pazara güvensizliktir. Piyasada bulunan kötü örnekler gelişmekte olan sektöre vurulan büyük darbe olarak görülmektedir.

Haksız Rekabet ve Etik Kurallar

Sektörü etkileyen diğer bir önemli sorun ise haksız rekabet konusudur. Bir ürünü gerçek maliyetinin altında müşteriye sunmak, hem tedarikçiler için sorun olmaya devam etmektedir. Piyasalarda ki son dalgalanmayla sektörümüzdeki malzemelerin dışa bağımlı olmasıyla en az %25 kayıp yaşanmaktadır.

Şirketlerin sektörde mevcudiyetlerini devam ettirebilmeleri için; fiyat, kalite ve nitelikli hizmetin öneminin bilinci ile hareket etmeleri gerekmektedir.

17 Haziran 2013



Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları

Endüstriyel reklamcılık olarak tanımlanan sektör ürünleri açık hava ve iç mekan olarak iki ana grupta toplanır. Ölçüleri, malzemeleri ve aydınlatma nitelikleri ile birbirinden ayrılan bu iki grup ürünler temelde aynı prensiplerle üretilirler.

Akrilik, folyo, vinyl, alüminyum ve boya üretiminde en çok kullanılan malzemelerdir. Çoğu firma bu ürünleri işleyecek alt yapı ve makine parkına sahip olmakla beraber son dönemde çelik ve ahşap üretim kabiliyetleri bazı firmaların sektörde ayrışmasına sebep olmuştur. SAY'da çelik ve ahşap ürünler için yeni yatırımlar yaparak sektördeki rakiplerine göre avantaj sağlamıştır. Özellikle GSM ve bankacılık sektörleri için çok yönlü üretim imkanlarının verdiği avantajla, son 6 yılın önemli kurumsal değişim projelerinde yer almış ve ana yüklenici olmuştur.

Bu yolda en önemli avantajı çok yönlü üretim yetenekleri ve bu alanda kazanmış olduğu tecrübedir. Müşterilerin tek noktadan hizmet alma beklentisini karşılamak adına 10 yıl öncesinde konulmuş bir vizyonu gerçekleştiren SAY, bugün esnekliğinden bir şey kaybetmeden dünya ölçeğinde bütün projelerde görev alabilecek bir kurumsal yapıya sahiptir.

SAY kapsamlı ve hızlı yürütülen projelerde müşterinin ihtiyaç duyduğu ürün ve hizmetleri bir bütün olarak verebilen kendine münhasır bir firmadır. Bu hizmetin istikrarlı ve uzun bir dönemde verilebilmesi ise ayrı bir rekabet konusudur. SAY ihtiyaç duyulan üretim alanlarının çoğunda kendi üretim imkânları ve kendi personelini kullanmaktadır.

Dış kaynak kullanımı konusunda ise sistematik bir seçim ve yönetim altyapısına sahiptir. Tedarikçilerle uzun süreli ilişkiler kurmak ve onlarla bütünleşme yoluna gidilmiştir. Bu yaklaşım sahada başarılı sonuçlar elde edilmesine ve rekabette karşı büyük avantajlar sağlanmasına olanak vermiştir.

Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Dezavantajlar

Şirket'in pazar payı kazanma ve muhafaza etme konusunda mevcut durum itibarıyla dezavantaj oluşuracak bir ortam bulunmamaktadır.

Sektörün genel yapısı kendi içinde belli bir ayrışmayı doğal olarak oluşturmuştur. Özellikle yurt içi pazarda büyük kurumsal müşterilerin taleplerine cevap verebilecek firma sayısı SAY dahil 4'ü geçmemektedir. Bu şirketler, Nova Reklamcılık Dekorasyon San. ve Tic. A.Ş., Gama Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Sistem Reklamcılık Aydınlatma ve İnş. San. A.Ş.'dir.

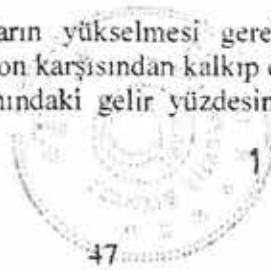
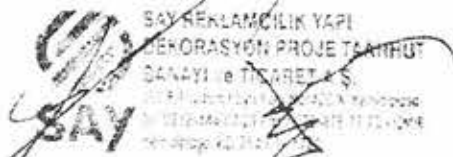
Bu anlamda pazar payını elde etme ve koruma noktasında pazara önemli bir giriş olamamaktadır.

Yurt dışı pazarda ise sektöre daha ucuz ürünler sunan bir Uzakdoğu pazarı olmasına rağmen, gerek kalite ve gerekse de lojistik avantajları nedeniyle müşteriler SAY'ı tercih edebilmektedir.

Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileven Faktörler

Sektörü Olumlu Etkileven Faktörler

Ülkemizde gerek sosyoekonomik şartların yükselmesi gerekse kentsel dönüşüm projelerinin gerçekleşmesi sebebi ile insanlar televizyon karşısından kalkıp dışarıda daha fazla vakit geçirir hale gelmiştir. Bu nedenle, reklamcılık alanındaki gelir yüzdesinin de bu dönüşüme paralel hızla artacağı düşünülmektedir.



Bugün ülkemizde dünyadaki açık hava reklam uygulamalarına örnek olacak, çok güzel uygulamalar bulunmaktadır. Otobüs duraklarındaki reklamlar, raketler, billboardlar, totemler, dijital ekranlar, araç ve duvar giydirme uygulamaları, akaryakıt istasyonları, bankalar ve beyaz eşya satan firmaların kurumsal kimlik uygulamaları gibi örnekleri çoğaltabiliriz. Bunları üreten firmalar bugün yapısal değişimi zamanında gerçekleştirerek Avrupa'ya entegrasyonunu tamamlamış, dünya pazarına açılmış, hatta dışta ve içte ortaklıklar kurmuş firmalardır.

Sektörü Olumsuz Etkileyen Faktörler

Firma el değiştirmeleri, özelleştirmeler ve Devletin görsel iletişim ürünleri konusunda verdiği radikal kararlar sektör dinamiklerini doğrudan etkilemektedir. Yerel Yönetimlerin Kentsel Tasarım birimleri tarafından uygulamaya konan değişiklikler de sektör için belirleyici olmaktadır.

Kullanılan malzemelerin %90'ının ithalata dayalı malzeme olması sebebiyle sözleşme sonrası değişen malzeme fiyatları çoğu zaman müşteri ile sorun yaratmaktadır.

Açık Hava Reklamcılar Derneği (ARED) sektörün sorunları ile 2000 yılından beri ilgilenmekte ve bazı kurumsal faaliyetlerde bulunmaktadır. SAY, bu derneğin kurucusu olmanın yanında iki dönem de yönetiminde yer almıştır.

Sektördeki Üretici Firmalar

Sektörde SAY'ın da içinde bulunduğu 4 büyük şirket vardır. Bu şirketler, Nova Reklamcılık Dekorasyon San. ve Tic. A.Ş., Gama Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Sistem Reklamcılık Aydınlatma ve İnş. San. A.Ş.'dir.

Bu grubun arkasından gelen 10 kadar orta ölçekli firma ise agresif fiyatlandırma yaklaşımı ile sektörde kendine yer bulmaya çalışmaktadır.

Bahsi geçen ve aşağıda unvanları verilen orta ölçekli üreticiler dışında sektörde çok miktarda küçük üretici firma mevcut olup bunların bir bölümü orta ve büyük ölçekli firmalara taşeron hizmet verebilmektedir.

Sektörde orta ölçekli olarak bilinen firmalar:

Sektörde orta ölçekli olarak bilinen bazı firmalar; Akgün Reklam San. ve Dış Tic. Ltd. Şti., Doğan Reklamcılık San. ve Tic. A.Ş., Bakaç Reklam Organizasyon A.Ş., Penta Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti., Osmanlı Reklam San. Tic. A.Ş., Standart Tim Reklamcılık San. ve Tic. A.Ş., Akan Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti. Mert Reklam Sanayi Ticaret Ltd. Şti., İGM Reklam Ajans Dekorasyon İnşaat A.Ş., İkon Reklam Metal İnşaat ve Ahşap San. Tic. Ltd. Şti.





17 Haziran 2013



GEDiK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnşaat Sektörünün Ceyrekler Bazında GSYİH İçindeki Payı Tablosu:

Sektör Payı (%)	1.Dönem	2.Dönem	3.Dönem	4.Dönem	TOPLAM
2012	4,6	4,7	4,0	4,2	4,4
2011	4,4	4,8	4,2	4,3	4,4
2010	4,1	4,5	3,9	4,1	4,2

Kaynak: TÜİK ve www.tmb.org.tr (İnşaat Sektörü Analizi)

Sektörün Güçlü Tarafları

- Güçlü makine parkı,
- Deneyimli teknik eleman,
- Teknolojik bilgi birikimi,
- Farklı gelir gruplarına yönelik alternatif projeler üretilebilmesi,
- Katma değer in tamamının yerli üretim olması,
- Yurtdışı iş deneyiminin yüksek olması,
- Büyüyen ekonomi paralelinde yükselen gayrimenkul talebi,
- Kentsel dönüşüm ve yenilemenin talebe dönüştürülebilmesi,
- Yoğun girişimcilik.

Sektörün Zayıf Tarafları

- Uygun arsa bulmada yaşanan güçlükler,
- Yetersiz sayıda kalifiye inşaat işçisi,
- Yurtdışı müteahhitlik sektörüne verilen teşviklerin azlığı,
- Kayıt dışı olması,
- Sigorta mekanizmasındaki zafiyetler,
- Kamu yatırımlarına aşırı duyarlılık,
- Kısalan taahhüt süreleri.

Kaynak: <http://www.istekobi.com.tr/sectorler/in-saat-s/1/sector-6/baki-s/in-saat-b/1/1.aspx>

Şirket'in Sektör İçindeki Yeri

SAY, kendi sektöründe bir firmanın, satış noktaları için kurumsal kimlik uygulamalarında anahtar teslim hizmet verebileceğini ispatlayan ve son 10 yıldır bu hizmetini istikrarlı bir şekilde sürdürebilen 4 büyük firmadan biridir.

ISO-9001, ISO-14001 ve OHSAS-18001 standartlarının, üçünü birden bünyesine alarak sektördeki rekabet şartlarını fiyat dışındaki konulara da çekmeyi başaran bir firmadır. Gerek yurtiçinde ve gerekse de yurtdışında SAY'ın hizmet verdiği kurumsal firmaların son yıllarda özellikle İSEÇ(HSSE) başta olmak üzere izlenebilirlik ve kalite yönetim konularında gösterdikleri hassasiyet nedeniyle rekabet ve iş yapabilirlik salt ekonomik parametrelerin dışına kaymıştır. SAY bu

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARİET A.Ş.
Tic. Sic. No: 271111 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 271111 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 271111 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 271111 / Şişli / İstanbul



17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

bağlamda fiyat hassasiyeti dışında başlıkları verilen konularda da ilerleme kaydetmiş ve müşterileri nezdinde fark yaratan bir firma konumuna yükselmiştir.

Sektöründe Çin dahil bir çok dünya ülkesine ihracat yapmayı başarabilen sayılı firmalardan biridir. Ayrıca en geniş anlamıyla Kurumsal Kimlik Çözümleri konusunda verdiği hizmetleri sadece belli bir bölgede değil, yurtiçi ve yurtdışı bir çok farklı coğrafyada örneğin Angola, Kenya gibi Afrika ülkelerinde dahi verebilme yetisine sahip bir firmadır.

Satış ve dağıtım kanallarının tüketiciye ulaşma noktasında en önemli unsurları teşkil ettiği pazarda müşterilerine çok noktada uygulama yapabilme yetisi ile hizmet veren SAY, Kurumsal Kimlik Uygulamalarında yenilikleri takip eden ve görsel beğeni ve çekicilik yaratacak uygulamalara imza atarak, müşterilerinin tüketicilerine ulaşmalarında da önemli bir rol oynamaktadır.

Bu bağlamda en iyi görsel uygulama hizmetini en uygun maliyetle müşterilerine sunma hedefinde olan SAY, konu uygulamaların başta enerji tasarrufu dahil olmak üzere birçok noktada kullanım esnasında müşterilerine düşük maliyet ve tasarruf sağlamasını da temin etmek için sürekli bir ARGE ve inovasyon arayışındadır. Örneğin ışıklı uygulamalarda elektrik tüketiminin azaltılmasına yönelik olarak LED aydınlatmalar ve Güneş enerjinse dayalı görsel uygulamaları müşterilerine sunabilmektedir.

3.4.3. Son yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirketin satış gelirleri 2011 yılında bir önceki yıla göre %214.8 oranında artarken 2012 yılı sonunda %24.9 oranında gerileyerek 37.334.551 TL olmuştur.

Şirket'in 31.12.2012 ve 31.12.2011 yılları itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre satışları aşağıda verildiği gibidir.

Yıllar	Yurt İçi Satışlar (TL)	Yurt Dışı Satışlar (TL)	Satıştan İadeler (TL)	Diğer Satışlar (TL)	Satışların Maliyeti (TL)	Net Satışlar Toplam (TL)
2012	38.103.566	2.058.777	(3.822.337)	107.037	(31.080.245)	36.447.043
2011	45.946.956	4.708.716	(135.588)	109.357	(44.706.101)	50.629.441

Şirket'in faaliyet konusuna göre bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
Açık hava Kurumsal Reklamcılık Satışları (*)	19.829.104	30.329.025
Proje Taahhüt Satışları (*)	18.718.414	16.229.852
Hurda Satışları	1.081.003	1.222.638
Ticari Malzeme Satışları	526.187	2.525.480
Hizmet Satışları	7.635	348.677
Diğer Gelirler	107.037	109.357
	40.269.380	50.765.029

SAY REKLAMCIK YAPI
KURUMSAL KİMLİK ÇÖZÜMLERİ
EĞİTİM VE KURUMSAL KİMLİK
TAHAKKUT
17 Haziran 2013

Satıştan İadeler (-)	(3.822.337)	(135.588)
Satış Gelirleri	36.447.043	50.629.441
Açıklıhava Kurumsal Reklamcılık Satışlarının Maliyeti (-)	(15.996.879)	(30.127.857)
Proje Taahhüt Satışlarının Maliyeti (-)	(13.735.571)	(14.318.236)
Hurda Satışlarının Maliyeti (-)	(902.247)	(47.909)
Ticari Malzeme Satışlarının Maliyeti (-)	(439.176)	(212.099)
Hizmet Satışlarının Maliyeti (-)	(6.372)	--
	(31.080.245)	(44.706.101)
Toplam	5.366.798	5.923.340

(*) Şirket'in, Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Müh. San. Tic. A.Ş. için yüklenici firma olarak İzmir Çandarlı'da başlamış olduğu proje ile Açıklıhava Kurumsal Reklamcılık Satışları'na ilişkin 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihleri itibarıyla oluşan borç ve alacak tutarları aşağıdaki gibidir.

	31.12.2012			31.12.2011		
	Proje Taahhüt	Kurumsal Reklamcılık	Toplam	Proje Taahhüt	Kurumsal Reklamcılık	Toplam
Ticari alacaklar	--	4.155.145	4.155.145	8.085.496	3.857.990	11.943.486
Diğer dönen varlıklar (verilen avanslar)	--	9.486.116	9.486.116	1.295.742	534.715	1.830.457
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	--	--	--	6.586.217	--	6.586.217
	--	13.641.261	13.641.261	15.967.455	4.392.705	20.360.160
Ticari boçlar	36.215	4.096.136	4.132.351	1.991.940	5.364.274	7.356.214
	(36.215)	9.545.125	9.508.910	13.975.515	(971.569)	13.003.946

SATIŞLARIN SEKTÖREL DAĞILIMI

SEKTÖRLER	2011 Toplam Satışlar TL	2011 Satışların Dağılımı (%)	2012 Toplam Satışlar TL	2012 Satışların Dağılımı (%)
Akaryakıt	12.410.425	24,5	5.311.482	14,6
Bankacılık	3.545.216	7,0	3.120.408	8,6
Diğer	1.751.812	3,5	1.796.825	4,9
İletişim	10.544.808	20,8	7.698.570	21,1
İnşaat	17.297.822	34,2	16.690.346	45,8
Retail	1.278.238	2,5	442.730	1,2
Mobilya	2.494.065	4,9	149.706	0,4
Otomotiv	1.263.436	2,5	939.307	2,6
Otelcilik	0	0,0	297.609	0,8
Lastik	43.619	0,1	0	0,0
Genel Toplam	50.629.441	100,0	36.447.043	100,00

3.4.4. Son yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı ve personel sayısının belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:

Genel müdürlük ve toplam personel sayısı, beyaz ve mavi yakalı dağılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. Son durum itibariyle Şirket'in merkez ofis olarak anılan genel müdürlük ofisi ve İstanbul Şubesi dahil olmak üzere toplam 192 çalışanı bulunmaktadır. İdari personel satış, pazarlama, mühendislik ve planlama, üretim yönetimi, mali işler, satın alma, insan kaynakları ve idari işler personelinde oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012 ve son durum itibariyle çalışanların dağılımı aşağıda yer aldığı gibidir.

Personel	31.12.2011		31.12.2012		15.03.2013	
	Merkez	Şube	Merkez	Şube	Merkez	Şube
Beyaz Yakalı	28	4	50	2	47	2
Mavi Yakalı	142	0	140	1	143	0
TOPLAM	170	4	190	3	190	2

3.4.5. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş, 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli finansal tabloları ve bu tablolara göre yapılan analiz aşağıda verilmektedir.

Diğer taraftan SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 2013/5 sayılı Bülteni'nde "Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uygulanacak Esaslar" olarak duyurmuş olduğu: "ortaklığın izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolarına göre ilişkili taraflardan olan tüm alacaklarının uzun ve kısa vadeli alacaklar toplamına (ticari ve ticari olmayan alacaklar dahil) olan oranı %50'yi veya aktif toplamına olan oranı %20'yi geçemez" kararına istinaden 22/04/2013 tarihi itibarıyla Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan hesaplamalara göre Şirket'in ilişkili taraf alacakların toplamının aktif büyüklüğe oranı %15'den, %8'e, ilişkili taraf alacaklarının toplam alacaklara oranının %67'den, %38'e düştüğü görülmüş olup, detaylı bilgi bu bölümün sonunda yer almaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
DÖNEN VARLIKLAR	26.368.353	28.999.713
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.948.963	1.967.839
Finansal Yatırımlar	1.500	1.341.155
Ticari Alacaklar	10.843.675	11.943.486
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7.263.260	7.525.307

- Diğer ticari alacaklar	3.580.415	4.418.179
Diğer Alacaklar	39.683	299.225
- İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	14.160	275.914
- Diğer ticari olmayan alacaklar	25.523	23.311
Stoklar (*)	11.424.331	3.872.181
Yıllara Yaygın Proje Maliyetleri ve Hakedişleri		6.586.217
Diğer Dönen Varlıklar	2.110.201	2.649.383
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		340.227
DURAN VARLIKLAR	20.509.957	11.321.361
Diğer Alacaklar	-	3.760
Finansal Yatırımlar	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	380.362	390.000
Maddi Duran Varlıklar	14.150.011	10.487.297
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.609	19.727
Ertelenmiş Vergi Varlığı	253.434	174.000
Diğer Duran Varlıklar	5.703.541	246.577
TOPLAM VARLIKLAR	46.878.310	40.321.074

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	31.12.2012	31.12.2011
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21.479.482	18.458.900
Finansal Borçlar	13.323.575	8.673.196
Ticari Borçlar	5.437.507	7.356.214
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	988.464
- Diğer ticari borçlar	5.437.507	6.367.750
Diğer Borçlar	917.176	210.628
- İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	699.647	28.972
- Diğer ticari olmayan borçlar	217.529	181.656
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	489.841	364.031
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	74.920	61.583
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.236.463	1.793.248
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.147.102	1.239.552
Finansal Borçlar	3.090.415	15.147
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	473.935	444.149
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	582.752	780.256
ÖZ KAYNAKLAR	21.251.726	20.622.622
Ana Ortaklığa Ait Öz kaynaklar	21.251.726	20.622.622
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	16.000.000
Değer Artış Fonları	2.788.490	2.788.490
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	143.085	83.548

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.691.047	-247.621
Net Dönem Karı/Zararı	629.104	1.998.205
TOPLAM KAYNAKLAR	46.878.310	40.321.074

(*)31.12.2012 bağımsız denetim raporunda da görüleceği gibi (Dipnot-37) Ateş Çelikten olan nakit alacak tutarı kapanmış olup, kalan tutar "ilişkili taraflardan ticari alacak senetleri" hesabında takip edilmektedir. Bununla birlikte Ateş Çelik İnş. Taah. Proje Müh. San. ve Tic. A.Ş.'nin çeke bağlanmış bakiyesinin 1.000.000 TL'lik kısmı 15.04.2013 tarihinde tahsil edilmiş olup, 3.375.440 TL bakiyesi kalmıştır. 22/04/2013 tarihli Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılan incelemeye göre ilişkili taraf alacaklarına ilişkin durum bu bölümün sonunda yer almaktadır.

(**) Şirket'in stokları 2012 yılında; yarı mamullerde bir önceki yıla göre gerçekleşen 5.288.678 TL artışın etkisiyle, %195 artmış ve 3.872.181 TL'den 11.424.331 TL'ye yükselmiştir.

(***) Şirketin, 2011 yılı sonunda kısa vadeli finansal borcu 8.673.196 TL iken 2012 yılı sonunda 4.650.379 TL artarak 13.323.575 TL olmuştur. Şirketin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren almış olduğu siparişlere paralel yabancı kaynak kullanımını ilüfıyacı doğmuştur.

Şirket'in, bilançosu ana kalemler bazında incelendiğinde;

2011 yılı sonunda 40.321.074 TL tutarında ki aktiflerin %71,9'unu dönen varlıklar, %28,1'ini duran varlıklar; pasiflerinin de %45,8'ini kısa vadeli yükümlölükler, %3,1'ini uzun vadeli yükümlölükler, %51,1'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Şirket'in 2011 yılı sonunda stokları 3.872.181 TL seviyesinde olup, asit test oranı 1,36 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli borç ödeme gücünü gösteren "Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar" oranı 2011'de 1,57 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılsonu finansal tablolarına göre 46.878.310 TL olan aktiflerinin %56'sını dönen varlıklar, %44'ünü duran varlıklar; pasiflerinin %45,8'sını kısa vadeli yükümlölükler, %8,8'ini uzun vadeli yükümlölükler, %45,3'ünü özkaynaklar oluşturmaktadır.

Büyüme oranlarına bakıldığında, 2012 yılında aktif büyümesi %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Aktiflerde dönen varlıklar %9,1 küçülürken, duran varlıklar %81,1 artmıştır. Pasiflerde, 2012 yılında uzun vadeli yükümlölükler %234,6, kısa vadeli yükümlölükler %16,4, özkaynaklar ise %3,1 büyümüştür. Şirket'in stoklarının %195 artması ve dönen varlıklar %9,1 azalırken kısa vadeli yabancı kaynakların %16,4 artmasıyla birlikte, asit-test oranı 1,36'den 0,70'e, cari oran 1,57'den, 1,23'e düşmüştür.

Bilançonun aktiflerinde, dönen varlıkları ve duran varlıkları detay kalemler bazında incelendiğinde; dönen varlıklar kaleminde kısa vadeli ticari alacaklar 2011 yılında, 11.943.486 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket'in varlıklarının %29,6'sı kısa vadeli ticari alacaklardan oluşmuştur. 2012 yılında ise kısa vadeli ticari alacaklar bir önceki yıla göre %9,2 azalışla 10.843.675 TL'ye düşmüş ve toplam varlıkların %23,1'ini oluşturmıştır.

Şirket'in 2011 yıl sonu stokları, 3.872.181 TL seviyesinde olup, 2012 yılsonunda ise, bir önceki yıla göre, %195 yükselerek 11.424.331 TL'ye ulaşmıştır.

Duran varlıklarda, Şirket'in 2011 yılında 10.487.297 TL olan maddi duran varlıkları 2012 yılında, 2011 yılına göre 3.662.714 TL artışla, 14.150.011 TL'ye ulaşmıştır.

[Handwritten signature and stamp]

55 - a) 17 Haziran 2013

[Stamp: GEDİK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.]

Şirket'in arsa ve binaları aşağıdaki bankalar tarafından ipotek/rehin altına alınmıştır.

Fabrika binası da dahil olmak üzere Şirket'in gayrimenkul mal varlıkları üzerinde toplam 10.937.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. Söz konusu ipotek karşılığı Şirket'in 5.060.771,11 TL cari kredi borcu bulunmaktadır.

Tapu Sahipleri	Gayrimenkul Cinsi	İptek Verilen Makam	Parsel/ Ada No	Derecesi	Veriliş Tarihi	Takyidat/ İpotek Tutarı (TL)	Banka Toplam İpotek Tutarı (TL)	Kullanılan Krediler (TL)
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	830	1	18.07.2011	4.000.000	9.937.000	5.060.771,11
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	1	30.01.2009	2.000.000		
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	S	04.10.2004	637.000		
SAY	Fabrika Binası	T. İş Bankası	842	2	31.08.2010	2.000.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	152	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	840	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	841	1	29.01.2009	100.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	840	2	18.07.2011	500.000		
SAY	Arsa	T. İş Bankası	841	2	18.07.2011	500.000		
SAY	Arsa	T. Finans Katılım Bankası	1/25486	1	28.10.2011	1.000.000	1.000.000	
İPOTEK TUTARI TOPLAMI:						10.937.000	10.937.000	5.060.771,11



17 Haziran 2013

Ortaklara Borçlar

	22.04.2013 (TL)	31.12.2012 (TL)	31.12.2011 (TL)
Ercan Güldoğan	-	398.570	20.784
Erkan Güldoğan	-	77.342	1.957
Mahmut Güldoğan	-	208.664	2.843
Münir Güldoğan	-	13.617	2.091
Emre Güldoğan	-	398	355
Tahir Basaloğlu	-	1.056	942
Toplam	-	699.647	28.972

31.12.2012 tarihi itibarı ile tahakkuk eden 155.721,36 TL faizi ile birlikte Şirket'in ortaklarına borcu toplam 699.647 TL'dir. Şirket tarafından ortaklara borçlarının anapara tutarı olan 543.925,64 TL'nin Ocak 2013 - Nisan 2013 döneminde ödendiği ve tahakkuk eden faizin ortaklara ödenmeyeceği beyan edilmiştir.



17 Haziran 2013

Şirket maddi duran varlıklarının değerleme tutarlarının finansal tablolara yansıtılmasına ilişkin bilgi

	Net Defter Değeri- 31.12.2010	Değerleme Farkı	Net Defter Değeri- 31.12.2011
Arsa ve Araziler			
152 parsel zeytinlik	50.051	239.949	290.000
841 parsel zeytinli bağ	60.000	420.000	480.000
840 parsel zeytinli bağ	40.000	265.000	305.000
	150.051	924.949	1.075.000
Binalar			
842 parsel fabrika binası	2.677.085	322.915	3.000.000
830 parsel fabrika binası	1.410.680	2.064.320	3.475.000
	4.087.765	2.387.235	6.475.000

17 Haziran 2013

55-d1

Dönem Karı/Zararının Dağılımı		
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklık Payları	629.104	1.998.205
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklık Payları	629.104	4.786.695
Hisse Başına Kazanç	0,0393	0,0543
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0,0393	0,0543

(*) Şirketin, 2011 yılı sonunda kısa vadeli finansal borcu 8.673.196 TL iken 2012 yılı sonunda 4.650.379 TL artarak 13.323.575 TL olmuştur. Şirketin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren almış olduğu siparişlere paralel yabancı kaynak kullanımı ihtiyacı doğmuştur.

Gelir Tablosunun analizinde;

2012 yılsonunda satış gelirleri 2011 yılına göre %28 daralırken, satışların maliyeti %30,5 daralmış olup; maliyetlerdeki düşüşün satışlardan yüksek olmasının etkisiyle brüt kâr %9,4 azalışla 5.366.798 TL'ye ulaşmış, brüt kâr marjı ise %14,7 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yıl sonu itibariyle faaliyet giderleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece %1,1 büyümüş, buna rağmen esas faaliyet kârı %20 azalış göstermiştir. Şirket'in esas faaliyet kârı, 2011 yılında 2.925.946 TL iken 2012 sonunda 2.337.235 TL seviyesine gerilemiştir.

2012 yıl sonunda faaliyet kârı, 2011 yıl sonuna göre %16,2 azalışla 3.310.959 TL'den 2.773.210 TL seviyesine gerilemiştir. Bunun nedeni, brüt kârdaki azalma ve faaliyet giderlerindeki yükseliş olarak görülmektedir.

Şirket'in 2012 sonu itibariyle finansal giderleri, bir önceki yıla göre %62,7 artarak 1.550.690 TL seviyesinden 2.523.611 TL'ye yükselmiştir. Finansal gelirler ise 2012 sonunda, 2011 yılına göre %20,6 azalarak, 746.436 TL'den 592.408 TL'ye gerilemiştir. Böylece vergi öncesi kâr, 2011 yıl sonundaki 2.506.705 TL'den 2012 sonunda 842.007 TL'ye gerilemiş olup, net kâr ise aynı dönemde 1.998.205 TL'den 629.104 TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli finansal tablolarına ait dikey ve yatay analiz tablosu aşağıda verilmektedir.

	Yatay Analiz	Dikey Analiz	
	31.12.2011 -31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR	-9,1%	56,2%	71,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	-1,0%	4,2%	4,9%
Finansal Yatırımlar	-99,9%	0,0%	3,3%
Ticari Alacaklar	-9,2%	23,1%	29,6%
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-3,5%	15,5%	18,7%
- Diğer ticari alacaklar	-19,0%	7,6%	11,0%
Diğer Alacaklar	-86,7%	0,1%	0,7%
- İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	-94,9%		0,7%
- Diğer ticari olmayan alacaklar	9,5%	0,1%	0,1%
Stoklar	195,0%	24,4%	9,6%
Yıllara Yaygın Proje Maliyetleri ve Hakedişleri			16,3%
Diğer Dönen Varlıklar	-20,4%	4,5%	6,6%

ŞY BEKLAMOLİK YAPI
İNŞAATLARI
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
MÜHÜR
17 Haziran 2013

ŞY BEKLAMOLİK YAPI
İNŞAATLARI
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
MÜHÜR
17 Haziran 2013

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar			0,8%
DURAN VARLIKLAR	81,2%	43,8%	28,1%
Diğer Alacaklar			0,0%
Finansal Yatırımlar			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-2,5%	0,8%	1,0%
Maddi Duran Varlıklar	34,9%	30,2%	26,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,6%	0,0%	0,0%
Ertelemiş Vergi Varlığı	45,7%	0,5%	0,4%
Diğer Duran Varlıklar	2213,1%	12,2%	0,6%
TOPLAM VARLIKLAR	16,3%	100,0%	100,0%

	Yatay Analiz	Dikey Analiz	
	31.12.2011 -31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,4%	45,8%	45,8%
Finansal Borçlar	53,6%	28,4%	21,5%
Ticari Borçlar	-26,1%	11,6%	18,2%
- İlişkili taraflara ticari borçlar		0,0%	2,5%
- Diğer ticari borçlar	-14,6%	11,6%	15,8%
Diğer Borçlar	335,4%	2,0%	0,5%
- İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	2314,9%	1,5%	0,1%
- Diğer ticari olmayan borçlar	19,7%	0,5%	0,5%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	34,6%	1,0%	0,9%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	21,7%	0,2%	0,2%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-31,0%	2,6%	-4,4%
		0,0%	0,0%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	234,6%	8,8%	3,1%
Finansal Borçlar	20302,8%	6,6%	0,0%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	6,7%	1,0%	1,1%
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-25,3%	1,2%	1,9%
		0,0%	0,0%
ÖZ KAYNAKLAR	3,1%	45,3%	51,1%
Ana Ortaklığa Ait Öz kaynaklar	3,1%	45,3%	51,1%
Ödenmiş Sermaye	0,0%	34,1%	39,7%
Değer Artış Fonları	0,0%	5,9%	6,9%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	71,3%	0,3%	0,2%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-782,9%	3,6%	-0,6%
Net Dönem Karı/Zararı	-68,5%	1,3%	5%
TOPLAM KAYNAKLAR	16,3%	100,0%	100,0%

SAYI PERLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
MERSİS: 08110000000000000000
Tic. Sic. No: 270900
Kuruluş Yılı: 2004

	Yatay Analiz	Dikey Analiz	
	31.12.2011 -31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
GELİR TABLOSU			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	-28,0%	100,0%	100,0%
Satışların Maliyeti (-)	-30,5%	85,3%	88,3%
BRÜT KAR/ZARAR	-9,4%	14,7%	11,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21,8%	1,9%	1,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	9,1%	5,9%	3,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	39,9%	0,5%	0,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	17,3%	2,0%	1,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	23,5%	0,8%	0,5%
FAALİYET KARI/ZARARI	-16,2%	7,6%	6,5%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	-20,6%	1,6%	1,5%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	62,7%	6,9%	3,1%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-66,4%	2,3%	5,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-58,1%	-0,6%	-1,0%
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	34,6%	-1,3%	-0,7%
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-91,7%	0,8%	-0,3%
DÖNEM KARI/ZARARI	-68,5%	1,7%	3,9%
Diğer kapsamlı gelir:			
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim			5,5%
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)			5,5%
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)	-86,8%	1,7%	9,5%
Dönem Karı/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları			
Ana Ortaklık Payları	-68,5%	1,7%	3,9%
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık Payları			
Ana Ortaklık Payları	-86,8%	1,7%	9,5%
Hisse Başına Kazanç	-27,6%	0,0%	0,0%
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-27,6%	0,0%	0,0%

Şirket'in özet rasyolarına bakıldığında; 2011 yılında Şirket'in kısa vadeli borç ödeme gücü (likiditesi) iyi düzeydedir. Cari oran, 2011 sonunda 1,57 olup, asit-test oranı ise 1,36 seviyesindedir. 2012 sonu itibarıyla cari oran 1,23'e gerilerken, asit test oranı ise 0,70'e gerilemiştir. Asit -test oranındaki gerilemenin nedeni; stoklarda 2012 yılında görülen %195'lik artıştır. Bununla birlikte, Şirket'in özsermaye/aktif toplamı oranı, 2011 yılında %51,1 olurken, 2012 yıl sonunda ise bu oran %45,3 seviyesine gerilemiştir. 2011 yılında Şirket'in finansal borçları, toplam borcun içinde %44,1 pay almaktadır. 2012 yılı sonunda bu pay %64'e yükselmiştir. Finansal giderlerinin satışlara oranı ise 2011 yılında %3,4 olarak gerçekleşmiş olup, 2012 yılında bu oran %6,9'a yükselmiştir.

2011 yılı sonu itibariyle, Şirket'in 68 gün olan stok tutma süresi, stoklardaki artışın maliyetlerden yüksek olmasından dolayı 2012 sonunda 90 gün'e yükselmiştir. Şirket'in 2011 yılında 58 gün olan alacak tahsil süresi, 2012 yılı sonunda alacak kalemlerindeki düşüşlerin etkisi ile 114 güne yükselmiştir. Şirket'in 45 gün olan borç ödeme süresi de 2012 sonunda 75 güne yükselmiştir.

Şirketin kârlılık oranlarında; brüt kâr marjı 2011 yılında, %11,7 olarak gerçekleşirken, 2012 yıl sonunda %14,7'ye yükselmiştir. 2012 yılsonunda faaliyet giderlerinde 2011 yılına göre yaşanan %1,1'lik cüzi büyüme, esas faaliyet kâr marjını %5,7'den %6,4'e yükseltmiştir.

2011 yılı sonunda faaliyet kâr marjı %6,5'e ulaşan şirketin, net kâr marjı ise %3,9 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yıl sonunda ise satışlarla birlikte net kârın azalmasından dolayı net kâr marjı %1,7'ye gerilemiştir. Şirketin özkaynak kârlılığı 2011 yılı sonunda %6,2 olurken, aktif kârlılığı %5 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı sonu itibariyle, kârdaki düşüşle beraber özsermaye kârlılığı %3,0'a gerilerken aktif kârlılığı %1,3'e gerilemiştir.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 80.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi : 16.000.000 TL

5.2 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:

15.10.2012 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul sonrası Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Grup	Nama/ Hamiline	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
			Son Yapılan Genel Kurul		Son Durum	
			15.10.2012			
			(TL)	(%)	(TL)	(%)
Erkan Güldoğan	A	NAMA	4.132.000	25,83	4.132.000	25,83
Mahmut Güldoğan	A	NAMA	2.836.000	17,73	2.836.000	17,73
Ercan Güldoğan	A	NAMA	2.836.000	17,73	2.836.000	17,73
Erkan Güldoğan	B	HAMİLİNE	2.479.200	15,50	2.479.200	15,50
Mahmut Güldoğan	B	HAMİLİNE	1.701.600	10,64	1.701.600	10,64
Ercan Güldoğan	B	HAMİLİNE	1.701.600	10,64	1.701.600	10,64
Diğer	A	NAMA	196.000	1,23	196.000	1,23
Diğer	B	HAMİLİNE	117.600	0,74	117.600	0,74
TOPLAM			16.000.000	100	16.000.000	100

5.3 Son yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

17 Haziran 2013

ŞY MENLAMOİLİK YAPİ
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
T.C. MİLLÎ VE MÂLÎ BAKANLIĞI
MÜHÜRÜ
KURUMSAL MÜHÜRÜ

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

5.4 Sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: Yoktur.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A Grubu	Nama	1,00	10.000.000	62,50
B Grubu	Hamiline	1,00	6.000.000	37,50
TOPLAM			16.000.000	100,00

- Şirket'in 16.000.000,-TL'lik sermayesinin 10.000.000,- TL'si imtiyazlı A Grubu hisselerden, 6.000.000,- TL'lik kısmı B Grubu hisselerden oluşmaktadır. A Grubu imtiyazlı hisselerin 4.132.000 adedi Erkan GÜLDOĞAN'a, 2.836.000 adedi Mahmut GÜLDOĞAN'a, 2.836.000 adedi Ercan GÜLDOĞAN'a, 84.000,- adedi Münir GÜLDOĞAN'a, 84.000 adedi Emre GÜLDOĞAN'a ve 8.000 adedi Tahir Basaloğlu'na, 10.000 adedi Murat Özel'e, 10.000 adedi Metin Arısan'a aittir. B Grubu imtiyazlı bulunmayan payların 2.479.200,- adedi, Erkan GÜLDOĞAN'a, 1.701.600 adedi Mahmut GÜLDOĞAN'a, 1.701.600 adedi Ercan GÜLDOĞAN'a, 50.400 adedi Münir GÜLDOĞAN'a, 50.400 adedi Emre GÜLDOĞAN'a, 6.000 adedi Murat Özel'e, 6.000 adedi Metin Arısan'a, 4.800 adedi ise Tahir Basaloğlu'na aittir.
- A grubu payların beher pay başına 15 oy hakkı olup, B grubu payların oy hakkı pay başına 1 TL'dir. (Şirket esas sözleşmesi madde 16)
- A grubu paylar, esas sözleşme hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu üye adaylarının belirlenmesi ve oy hakkında imtiyaza sahiptir. (Şirket esas sözleşmesi madde 6)

6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Ortaklığın Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Ercan GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Anızcı Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Yönetim Kurulu Başkanı	1 yıl	4.537.600	28,36
Mahmut GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Anızcı Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/ Genel Müdür	1 yıl	4.537.600	28,36
Erkan GÜLDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	Organize Sanayi Bölgesi Anızcı Köyü Yolu No:420/A Kemalpaşa/İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl	6.643.200	41,52

17 Haziran 2013

Halen Say Grup bünyesinde bulunan Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon A.Ş., ve Promaya Proje Tasarım Mimarlık Mühendislik San. ve Tic. A.Ş.' de Genel Müdür olarak görev alan Mahmut Güldoğan, Ateş Çelik İnşaat Taahhüt A.Ş., ve Plaka Mobilya Taahhüt San. ve Tic. A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu'nda yer almaktadır.

İngilizce bilen Mahmut Güldoğan evli ve iki çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu Üyesi,
Erkan GÜLDOĞAN

1967 yılında Diyarbakır'da doğdu. İlk orta lise öğrenimini Diyarbakır'da tamamladıktan sonra eğitimine Dokuz Eylül Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde devam etti.

1989 yılında iş hayatına atılan Erkan Güldoğan, 1992 yılında Say Reklamcılık Ltd. Şti'nin, 2004 yılında da Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon A.Ş.'nin kuruluş aşamasında aktif olarak rol aldı.

Açıkhava Reklam Tabelacılığı sektörüne kalifiye eleman bulma konusunda büyük sıkıntılar yaşandığını gözlemleyen Erkan Güldoğan, 2002 yılında, Milli Eğitim Bakanlığı'nın izni ile Kemalpaşa Faruk Argüden Çıraklık Merkezi işbirliği ile Say Reklam bünyesinde bir Çıraklık Okulu kurulmasına ön ayak oldu. Sektöre; Reklam Tabelacılığı, Metal ve Ağaç İşleri alanlarında onlarca kalifiye eleman kazandıran Güldoğan eğitimini tamamlayamamış gençlere meslek kazanma ve iş imkânı sundu.

Çıraklık Okulu'nun yanı sıra; yine Erkan Güldoğan'ın önderliğinde, İzmir Ticaret Odası'nın desteği ile Ege Üniversitesi Ege Meslek Yüksekokulu Reklam Tabelacılığı ve Serigrafi bölümü açılmıştır. Organize edilen kampanya ile bölüme 300.000 TL. değerinde makine parkı hediye edilmiş ve gençlerin eğitimine sunulmuştur. Bu bölümden mezun olan gençlere de iş imkânı sunan Güldoğan, bir dönem aynı bölümdeki gençlere ders vermiştir.

Erkan Güldoğan, 2005 Mart ayında yapılan seçimlerle İzmir Ticaret Odası meclisinde Medya Komitesi Üyesi ve Proje Uygulama Yöneticisi olarak görev aldı. Şubat 2009 tarihinde tekrarlanan seçimlerle İTO Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Güldoğan bu görevine devam etmektedir.

İzmir Ticaret Odası Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra, İzmir Ekonomi Üniversitesi Mütevelli Heyet Üyeliği, İzmir Ticaret Eğitim Sağlık Vakfı Mütevelli Heyet Üyeliği görevlerinde bulunmuştur.

Halen Say Grup bünyesinde bulunan Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon A.Ş., Ateş Çelik İnşaat Taahhüt A.Ş., Plaka Mobilya Taahhüt San. ve Tic. A.Ş. ve Promaya Proje Tasarım Mimarlık Mühendislik San. Ve Tic. A.Ş. şirketlerinde kurucu ortak olarak, Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Anadolu Birliği Derneği, Kültürpark Tenis Kulübü, Karşıyaka Spor Kulübü, Kemalpaşa Sanayi ve İşadamları Derneği üyesi olan Güldoğan evli ve bir çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu Üyesi,
MURAT ÖZEL

1978 yılında Van'da doğdu. 1996 yılında Bornova Anadolu Lisesi'nden, 2002 yılında da Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünden mezun oldu.

FG Grup, Egelim Kimya ve Bilanço & Mizan Mali Müşavirlik* de değişik Mali İşler pozisyonlarında yönetici ve koordinatör olarak görev aldı.

2005 yılından beri Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.* de Mali İşler Direktörü olarak çalışan Murat Özel, aynı zamanda 31 Temmuz 2012 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaya başlamıştır. İngilizce bilen Özel, bir çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu Üyesi,
Metin ARISAN

1965 yılında Kırıkkale'de doğdu. Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari bilimler Fakültesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'ndan mezun oldu.

İngiltere'de bir yıl dil eğitimi aldıktan sonra kariyerine Türkiye'de satış ve pazarlama alanında devam etti.

ITT Bilka A.Ş.* de satış şefliği, DHL Worldwide Express A.Ş.*de Bölge Müdürlüğü, Karma Donanım A.Ş. ve Datagate Bilgisayar A.Ş.*de Satış Direktörlüğü, Aras Kargo A.Ş.*de Türkiye Satış Direktörlüğü yaptı.

2005 yılından beri Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.* de Satış Pazarlama Direktörü olarak çalışan Metin Arisan, 31 Temmuz 2012 tarihinden itibaren Şirkette Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaya başlamıştır.

İngilizce bilen Arisan, evli ve iki çocuk babasıdır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1989 yılında şahıs firması olarak Mehmet Bülent GÜLDOĞAN tarafından kurulmuştur. İzmir'de faaliyetine başlayan Şirket, 24.01.1992 tarihinden itibaren Ercan GÜLDOĞAN, Erkan GÜLDOĞAN ve M.Bülent GÜLDOĞAN ortaklığında Say Reklamcılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile faaliyetine devam etmiştir Bu yıllarda Coca Cola A.Ş.'nin dağıtım araçlarının reklam giydirmeleri ile Marlboro sigaralarının standlarını yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, 27.08.2004 tarihinden itibaren nevi değişiklik yaparak Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile faaliyetine devam etmektedir.

Şirket'in grup şirketleri Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş. ve Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile beraber, perakende satış zincirlerinin kurumsal kimlik ve dekorasyon dönüşümlerinde anahtar teslim hizmet sunabilen bir firma olma özelliğini taşımaktadır.

17 Haziran 2013





Grup Şirketleri :

Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş

Say Reklamcılık bünyesinde 1989 yılından 2006 yılı sonuna kadar Açık hava Reklamcılığı ürünlerinin, çelik taşıyıcı bölümlerini üreterek önemli bir hacme ulaşan çelik bölümü. 2007 yılı başı itibariyle Ateş Çelik ismi ile kendi kurumsal kimliğine kavuşturulmuş ve ticari hayatına bu isim altında devam etmeye başlamıştır.

ATEŞ ÇELİK: yatay dikey endüstriyel çelik yapılar, petrokimya sanayi ve tank çiftlikleri ile enerji santrallerinin endüstriyel çelik imalat ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

Ateş Çelik, büyüyen ve gelişen yapısı ile bugün enerji santralleri için yerli ve yabancı firmalara hizmet vermekte, özel tasarım ve montaj gerektiren projelerde büyük taahhütlere imza atmaktadır.

Enerji santralleri için; ağır çelik yapılar, gaz ve hava kanalları, hava ısıtıcıları, bunkerler, silolar, siklonlar ve basınçlı ekipmanlar, petrol sektörü için depolama tesisleri yapılmaktadır.

Uluslararası standartlarda ürünleri Almanya, Slovakya, Amerika, Azerbaycan, Romanya gibi dünyanın değişik bölgelerine gönderilmektedir.

Say Reklamcılık 2006 yılında **Ukrayna'da**, 2009 yılında da **Romanya'da** birer firma kurularak; grup şirket faaliyetlerinin bu ülkelere açılımı için çalışmalara başlamıştır. 2008 krizinin bu ülkeleri fazlasıyla etkilemesi neticesinde bu şirketler kapatılmak zorunda kalmıştır.

Ateş Çelik İnşaat Taahhüt Proje Mühendislik Sanayi Ticaret A.Ş'nin Ortaklık Yapısı

ORTAK ADI SOYADI	Pay Tutarı	Pay Oranı%
ERCAN GÜLDOĞAN	3.922.600,00	35,66
MAHMUT GÜLDOĞAN	3.482.600,00	31,66
ERKAN GÜLDOĞAN	3.482.600,00	31,66
EMRE GÜLDOĞAN	110.000,00	1,00
MURAT ÖZEL	2.200,00	0,02
TOPLAM	11.000.000,00	100,00

Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.

28.11.2011 tarihinde SAY ortakları tarafından kurulmuştur. 2007 yılında Şirket bünyesinde başlayan ahşap-mobilya üretimine ilişkin yatırımlar 2009 yılına kadar devam etmiştir. Bölüm CNC (Computer Numerical Control) kontrollü makineler ile donatılmış ve modern bir üretim tesisine dönüştürülmüştür.

Say Reklam, 2011 yılında ahşap mobilya üretim hattını bünyeden ayırma kararı alarak Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı şirket tarafından üretim yapılmaya başlamıştır. PLAKA FURNITURE CONTRACTING ismi ile mobilya müteahhitliği konusunda markalaşma yolunda ilk adım atılmıştır.

Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., SAY'dan kiraladığı 4.500m² alana sahip üretim tesislerinde, son teknolojilerle ve modern bir anlayışla üretim yapmaktadır. Bunun yanı sıra 1979'dan beri İtalya'nın önde gelen mutfak üreticisi olan Major Cucine ile 2011 yılında yaptığı ortaklık anlaşması ile bu markanın Türkiye distribütörlüğünü de alarak müşterilerine ithal mutfak seçeneğini de sunmaktadır.

ATEŞ ÇELİK İNŞAAT TAHHÜT
PROJE MÜHENDİSLİK SANAYİ
TİCARET A.Ş.

65

17 Ocak 2013
ATEŞ ÇELİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı

ORTAK ADI SOYADI	PAY TUTARI(TL)	PAY ORANI %
ERCAN GÜLDOĞAN	320.000	32,00
MAHMUT GÜLDOĞAN	320.000	32,00
ERKAN GÜLDOĞAN	320.000	32,00
EMRE GÜLDOĞAN	20.000	2,00
MÜNİR GÜLDOĞAN	20.000	2,00
TOPLAM	1.000.000,00	100,00

Promaya Proje Tasarım Mimarlık Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Tasarım, projelendirme, mimarlık ve kontrol hizmetleri yapan Promaya Proje Tasarım Mimarlık Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. günümüz itibarıyla herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır.

Promaya Proje Tasarım Mimarlık Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı

Ortak Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı %
Mahmut GÜLDOĞAN	20.000	13,33
Ercan GÜLDOĞAN	60.000	40,00
Metin Arısan	5.000	3,33
Erkan GÜLDOĞAN	5.000	3,33
Emre GÜLDOĞAN	5.000	3,33
Mahmut GÜLDOĞAN	30.000	20,00
Erkan GÜLDOĞAN	25.000	16,67
Toplam	150.000	100

SAY'ın Yurt Dışında Kurduğu Şirketler Hakkında Bilgi

SAY, Temmuz 2007'de Ukrayna'da, Mart 2009'da ise Romanya'da şirket kurarak grup şirket faaliyetinin bu ülkelere açılımı için çalışmalara başlamıştır. 2008 yılında yaşanan küresel krizin bu ülkeleri de etkilemesi nedeniyle Ukrayna'da kurulan şirket 2009 yılında, Romanya'da kurulan şirket ise 2010 yılında kapatılmıştır.

8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

8.1 Yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulu üyeleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Şubat 2013 tarih ve 5/145 sayılı İlke Kararına uyum kapsamında halka arzla ilgili olarak 31.08.2012 tarih ve 2012/12 Karar No'lu Yönetim Kurulu Kararlarının yerine geçmek üzere 20.03.2013. tarih ve 2013-5 sayılı yeni bir yönetim kurulu kararı almışlardır. Söz konusu yönetim kurulu kararına ilişkin bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

Yönetim Kurulu Kararı

Şirket yönetim kurulunun 80.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, 16.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak 22.250.000

SAY REKLAMCIK YAPI
MÜHÜRASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800
M. Sic. No: 274800
Tic. Sic. No: 274800
M. Sic. No: 274800

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

TL'ye nakit olarak arttırılmasına, arttırılan 6.250.000 TL sermayeden 5.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların ihraç edilerek BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine, ihraç edilecek 1 TL nominal değerdeki B Grubu Hamiline yazılı 5.000.000 TL tutarlı payların, sirkülerde ilan edilecek fiyat üzerinden halka arz suretiyle satılmasına, arttırılan 6.250.000 TL sermayeden 1.250.000 TL nominal değerli B Grubu payların Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı İlke Kararının B Maddesi 3. Fıkrası gereğince satışa hazır hale getirilmesine, Şirket'in BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilecek payların fiyatının, halka arz fiyatının %25' inden daha fazla yükselmesi durumunda satışa hazır hale getirilen payların borsada satılmasına, satışa hazır bekletilen payların satışına başlandığı gün özel durum açıklaması yapılmasına, satışa hazır bekletilen paylardan, Şirket izahnamesinin yayım tarihinden itibaren bir yılın sonunda satılamayanların iptal edilmesine, halka arza ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir.

8.2 Satış yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı %
B	Hamiline	1	5.000.000	5.000.000	22,47

Satış yapılacak 1 TL nominal değerli, B Grubu hamiline yazılı 5.000.000 adet payların her hangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Satış yapılacak hamiline yazılı B grubu payların devri ve temlikî Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

Satışa hazır hale getirilecek paylar ile ilgili bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı İlke Kararının B Maddesi 3. Fıkrası gereğince satışa hazır hale getirilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki gibidir.

Grubu	Nama/Hamiline	Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Adet	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı %
B	Hamiline	1	1.250.000	1.250.000	5,62

Ortaklığın halka arz edilen borsada işlem gören paylarının fiyatının, halka arz fiyatının yüzde yirmi beşinden fazla yükselmesi durumunda, satışa hazır hale getirilen paylar izahnamenin yayım tarihinden itibaren bir yıl içinde borsada satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı, bir yıllık süreyi geçmemek üzere, payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan bir yılın sonunda satılamayanlar iptal edilir.

13.05.2013
MÜHÜR
KURULUŞ PROJE TAHHÜT
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
SARAYI VE TİCARET A.Ş.



17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

8.3. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

8.4. Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.19):

SPK'nun madde 19 uyarınca temettül, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar ve Tasfiye Payı Hakkı (TTK md. 507):

Yeni TTK madde 507 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına haizdir. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19):

SPK'nun madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Rüçhan Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):

TTK madde 461 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

(4) Rüçhan hakkı devredilebilir.

(5) Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Öte yandan SPK'nun madde 18 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle yönetim kurulu tarafından TTK'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalmaksızın sermaye artırılabilir. Sermaye arttırma yetkisi Genel Kurul tarafından Yönetim Kuruluna en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibariyle Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı

belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel Kurula Katılma Hakkı (TTK md. 415, 425, 426):

TTK madde 415 uyarınca;

- (1) Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.
- (2) Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmuhaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 13 maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.
- (3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.
- (4) Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

TTK madde 425 uyarınca;

- (1) Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 426 uyarınca;

- (1) Senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmuhaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.
- (2) Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

Oy Hakkı (TTK md. 434, 435, 436):

TTK madde 434 uyarınca;

- (1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.
- (2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.
- (3) Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.
- (4) Sanayi ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

TTK madde 435 uyarınca; Oy Hakkının Doğumu

YATIRIMCI REKLAMCILIK YAPI
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCI TEPE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIMCI REKLAMCILIK YAPI
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCI TEPE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

69

17 Haziran 2013

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca; Oydan Yoksunluk

(1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortaqı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri 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 kullanamaz.

(2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437):

SPK'nun 14. maddesi uyarınca ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurul'ca istenecek finansal tablo, raporları şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır. .

İhraççılar düzenleyecekleri finansal tablo ve raporlardan Türkiye Muhasebe Standartları kapsamında Kurulca belirlenenleri SPK'ncı listeye alınan bağımsız denetim kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmaya ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Kurul'ca düzenlenmesi istenilen finansal tablo ve raporlar ile, bağımsız denetime tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dahilinde kamuya duyurulur.

SPK'nun madde 15 uyarınca ise Sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgi, olay ve gelişmeler, ihraççılarca veya ilgili taraflarca kamuya açıklanır. Bu bilgi, olay ve gelişmelerin kamuya açıklanması, ilgili ihraççıya bildirim, istisnai hâllerde açıklamanın ertelenmesi veya açıklama yapılmamasına ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

TTK madde 437 uyarınca;

(1) Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

(2) Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde

SAY REKLAMÇILIK YAPI
REKLAMASYON PROJE TAAHHUT
SANAYİ VE TİCARET B.S.
T.C. EKİŞİREK
T.C. EKİŞİREK
T.C. EKİŞİREK

GEDİK Yatırım
Ticari Değerler A.Ş.

bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde yönetim kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz.

(3) Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

(4) Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

(5) Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezine bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

(6) Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) :

SPKn 23 üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay Alım Teklifi Zorunluluğu (SPK.nu md.26) :

(1) Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunludur. Pay alım teklifinde bulunulmasına ve pay alım teklifinde bulunma zorunluluğundan muafiyete ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

(2) Ortaklığın oy haklarının yüzde ellisinden fazlasına tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak sahip olunması, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya genel kurulda söz konusu sayıdaki üyelikler için aday gösterme hakkını veren imtiyazlı paylara sahip olunması, yönetim kontrolünün elde edilmesi olarak kabul edilir. Ancak, imtiyazlı payların mevcudiyeti nedeniyle yönetim kontrolünün elde edilemediği hâller bu madde kapsamında değerlendirilmez.

(3) Ortaklığın pay sahipliğinde herhangi bir değişiklik olmasa bile, SPK.nun 23 üncü maddesinin birinci fıkrasında Kurulca belirlenmesi öngörülen usul ve esaslar ile 29 uncu maddenin altıncı fıkrasındaki usul ve esaslara uyulmadan, bazı ortakların kendi aralarında yapacakları özel anlaşmalarla yönetim kontrolünü ele geçirmeleri de bu madde kapsamında değerlendirilir.

(4) Kurul, faaliyet konusu imtiyaz verilen bir işi görmek olup da bu imtiyazı kaldırılan veya 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu uyarınca faaliyet izni kaldırılan veya temettü hariç ortaklık hakları ile yönetim ve denetimi Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna devredilen halka açık ortaklıkların pay sahiplerinin korunması amacıyla, imtiyazın geri alınmasına veya 5411 sayılı Kanunun ilgili hükümlerinin uygulanmasına neden oldukları tespit edilen hâkim ortak olan gerçek ve tüzel kişilere pay alım teklifi zorunluluğu getirebilir.

(5) Kurul, yatırım ortaklıklarının yatırım ortaklığı niteliklerinin değiştirilmesine veya yitirilmesine neden olacak esas sözleşme değişikliklerine izin verilebilmesi için pay alım teklifi zorunluluğu getirebilir.

MEHMET AKI
KURUL BAŞKANI
SARAYI VE TİCARİT A.Ş.
SARAYI VE TİCARİT A.Ş.
SARAYI VE TİCARİT A.Ş.
SARAYI VE TİCARİT A.Ş.

71
17 Mart 2013

EDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(6) Pay alım teklifinde bulunma zorunluluğu doğan gerçek ve tüzel kişiler ile bunlarla birlikte hareket edenlerin sahip olduğu oy hakları, Kurulca belirlenecek süre içinde bu zorunluluğun yerine getirilmemesi hâlinde kendiliğinden donar. Söz konusu paylar, genel kurul toplantı nisabında dikkate alınmaz.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27) :

SPKnun 27/1 maddesinde yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri 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 edebilirler. Uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

6102 sayılı TTK 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

Genel Kurul Kararlarının İptali (TTK md. 445-451, kavıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

I - İptal sebepleri

TTK madde 445:

(1) 446 ncı maddede belirtilen kişiler, 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.

II - İptal davası açabilecek kişiler

TTK madde 446:

(1) a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren,

b) 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,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri,

iptal davası açabilir.

Butlan

TTK madde 447:

Genel kurulun, özellikle:

a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,

b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

(4) Yönetim kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

b) Mahkemenin izni

TTK Madde 412;

(1) Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

Ayrıca TTK madde 411, uyarınca esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, çıkarılmış sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

8.5. Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın temettüe hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde yapılacak ilk kar dağıtımında temettü hakkı elde eder.

Şirket, kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

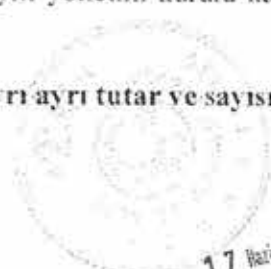
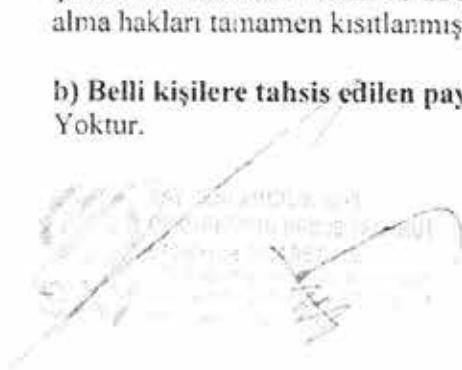
b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

8.6. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Şirket'in 20.03.2012 tarih ve 2013-05 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:
Yoktur.



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

Yoktur.

8.7. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

8.8. Halka arz tutarı: Halka arzın sabit fiyat yöntemiyle bir payın satış fiyatı olarak belirlenmiş olan 2,20 TL fiyattan gerçekleşmesi durumunda halka arz tutarının 11.000.000 TL olması beklenmektedir.

8.9. Halka arz süresi :

Halka arz süresi, 2 (iki) iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

8.10. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 2,20 TL olarak belirlenmiştir.

Fiyat tespitinde "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Benzer Şirket Çarpanları" yöntemleri kullanılmıştır.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, izahname ile birlikte www.kap.gov.tr , www.gedik.com ve şirketin www.savryklam.com adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 4 gün önce aynı şekilde ilan edilecektir.

Payların halka arz fiyatına ilişkin değerlendirme raporunda yer alan varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının seyrini etkileyeceğinden, yatırımcılar tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları sözkonusu varsayımlar detaylı bir şekilde incelendikten sonra verilmelidir.

8.11. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(Gedik Yatırım) tarafından "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama yönteminden uyarlanarak Borsa'nın emir-işlem esasları çerçevesinde oluşturulan sabit fiyat yöntemine ilişkin esaslar BİAŞ'ın 11.03.2011 tarih ve 366 numaralı genelgesi ile düzenlenmektedir.

Halka arzın ilk günü denge talebin oluşması durumunda, talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa seansının veya ikinci gün birincil piyasa seansının) dağıtım yapılması planlanmaktadır.

75

17 Haziran 2013

Başvuru Şekli:

Mevcut Payların Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ Birincil Piyasa'da seans saatleri 10:30-12:00'dir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi BİAŞ aylık bültenlerinde yer almaktadır.

8.12. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için halka arzdan pay almak isteyen kişilerin, yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

Banka	:	TÜRKİYE İŞ BANKASI
Şube	:	Kemalpaşa Şubesi/İZMİR
Şube Kodu	:	3471
Hesap No	:	666555
IBAN No	:	TR45006400000137140666555
Hesap Sahibi	:	Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi

8.13. Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.borsaistanbul.com adresinden öğrenilebilir. BİAŞ Birincil Piyasa'da seans saatleri 10:30- 12:00'dir.

8.14. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

- a) **Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:**

Satılmayan paylar satış süresi sonunda, **bakiyeyi yüklenim** esaslarına göre Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınacaktır.

		Yüklenimde Bulunulan	
Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Yüklenim	5.000.000	%100
	TOPLAM	5.000.000	%100



17 Haziran 2013

b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in mevcut 16.000.000.-TL çıkarılmış sermayesinin 5.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 21.000.000.-TL'ye çıkarılması dolayısı ile 5.000.000.TL nominal değerli payların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine uygun olarak "**Bakiyeyi Yüklenim**" aracılığı ile "**Borsada Satış**" yoluyla halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Aracılık sözleşmesi, işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümleri içermektedir.

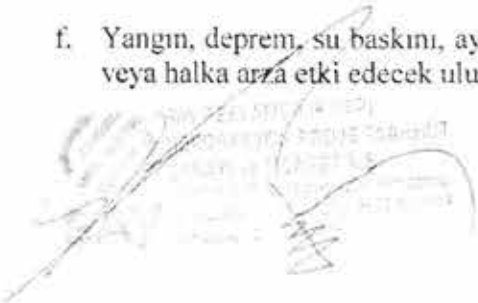
Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama

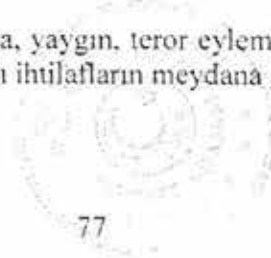
Aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ile SAY arasında 25.04.2013 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesinde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlerle halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

Halka arz, SPK tarafından Şirket'in paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanmaması veya BİAŞ'ın ön onayın alınmaması durumlarında tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer.

Halka arzın gerçekleşmesi öncesi veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Gedik ve/veya Şirket payların halka arzını erteleme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından, yapılan düzenlemeler nedeniyle Gedik'in bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- BIST-100 endeksinin 50.000'in altına ve/veya son bir haftanın günlük işlem hacminin 300 milyon \$'ın altına ve/veya satış sürecinin başlangıcından evvel BIST-100 endeksinin arka arkaya üç gün toplam %10'dan fazla düşmesi,
- Şirket, Şirket hissedarları ve yöneticileri hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek olay, dava veya herhangi bir soruşturma açılması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Gedik tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak Şirket'e objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,
- Yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın, terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi veya halka arzı etki edecek uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,





17 Haziran 2013


- g. Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak değişikliklerin ortaya çıkması,

8.15. Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen iki iş günüdür.

8.16. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Şirket'in halka arzına ilişkin, halka arzın 2,20.-TL fiyattan gerçekleşmesi durumunda SPK Kurul Kaydına Alma, Merkezi Kayıt Kuruluşu gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları ve aracı kuruma ödenecek aracılık komisyonu ücretini içeren giderler dikkate alındığında toplam halka açılma maliyetinin 1.227.620 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,25 TL olacağı öngörülmektedir.

Tahmini Halka Açılma Masraf Kalemleri	TL
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık, Satış ve Yükleme Komisyonu (BSMV Hariç)	1.045.000
SPK Kurul Kaydına Alma Ücreti	2.700
BLAŞ GİP Listesine Kabul Ücreti	500
Merkezi Kayıt Kuruluşu Masrafı	2.205
T.T.S.G. Tescil Masrafları	5.000
Rekabet Kurumu Ücreti	20.000
Reklam ve Tanıtım Masrafları	50.000
Bağımsız Denetim (KDV Hariç)	37.500
Diğer (Noter vb.)	11.765
Bağımsız Hukukçu	2.950
Danışmanlık Masrafları	50.000
Toplam Maliyet	1.227.620
Toplam Hisse Nominal	5.000.000,00
Pay Başına Maliyet	0,25

8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Başvurdıkları aracı kurumların uyguladığı hisse senedi işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyeti vardır.

Daha önceden herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. bazı maliyetler doğabilir.

Gedik Yatırım'ın halka arzda yatırımcılardan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıda tabloda gösterilmektedir.

Hesap Açma Ücreti	:	Yoktur
Yatırımcının Başka Bir Aracı Kurumdaki Hesabına Virman Ücreti	:	0,5 TL
MKK'ya Virman Ücreti	:	0,5 TL
EFT Ücreti	:	Yoktur
Damga Vergisi	:	Yoktur

8.18. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Halka Arzın Gerekçesi;

- Şirket'in sağlıklı sürdürülebilir büyümesine kaynak sağlanması
- Şirket'in finans piyasalarında bilinirliğinin, tanınırlığının ve saygınlığının artırılması
- Güçlü sermaye
- Kurumsallaşma
- Finans piyasalarında saygınlığın artırılması
- Rekabet gücünün artırılması
- Planlanan yatırımların ve yeni girişimlerin finansmanı
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut olan güvenirliliğin artarak devam ettirilmesi
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanabilmesi
- AR-GE çalışmalarının finansmanı
- Doğu Avrupa ve Ortadoğu gibi gelişmekte olan uluslararası pazarlarda yeni ofis ve merkezler açmak suretiyle faaliyet göstermek için kaynak sağlanması
- Yurt içi ve yurt dışında potansiyel birleşme, satın alma ve stratejik ortaklıklar için finansal kaynak sağlanması
- Entelektüel sermaye geliştirilmesi, satın alımı ve yurt dışına pazarlanması konularında finansal kaynak sağlanması

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri

Halka arzdan maliyetler düşüldükten sonra yaklaşık olarak 9.77 milyon TL gelir beklenmektedir. Sağlanacak bu fon ile Şirket'in planladığı yatırımların aşağıdaki şekilde kullanılacaktır.

Kısa vadeli finansal borçların kapatılması

Şirket, halka arzdan sağlanacak gelirin 5,76 milyon TL'si ile kısa vadeli finansal borcunu (banka kredisi) kapatmayı planlamaktadır. Şirket mevcut kaynakları ile de bu borcu ödeyebilecek aktiflere sahip (Bkz. 31.12.2011 ve 31.12.2012 finansalları) olmakla birlikte, halka arzdan gelen kaynak ile kredi borçları kapatılarak müteakip dönemde ve orta vadede oluşacak faiz maliyetinin işletme içinde bırakılması hedeflenmektedir.

17 Haziran 2013

Finansal Borçların Vadesel Yapısı	31.12.2012	31.12.2011
0- 12 ay	13.197.025	8.639.027
1-2 yıl	787.237	15.147
2-3 yıl	922.873	--
3-4 yıl	1.081.878	--
4 yıl ve sonrası	298.427	--
	16.287.440	8.654.174

Stratejik Ortaklık

Şirket, halka arzdan sağlanan fonun yaklaşık 1,4 milyon TL'si ile halihazırda birçok projede ortak hareket ettiği yurt dışı firmaları ile (PRINCIPLE SYSTEMS LTD, IMM-NETWORK GmbH) stratejik iş birlikleri yapmayı planlamaktadır.

Şirket, Doğu Avrupa, Ortadoğu, Balkan Ülkeleri, Katar, Umman başta olmak üzere, potansiyeli yüksek ülkelerde yeni projelerde yer almak amacıyla birleşme, satın alma ve stratejik ortaklıklar kurulmasını ve bu ülkelerde yeni ofis ve merkezler açılmasını planlanmıştır.

Yurt İçinde Tedarik Zincirinin Genişletilmesi

Halka arzdan sağlanacak fonun yaklaşık, 1,17 milyon TL'si ile yurt içindeki tedarik zincirinin genişletilmesi hedeflenmiştir. Özellikle saha operasyonlarına yönelik olarak hizmet tedarik ağının güçlendirilmesi yönünde potansiyel birleşme, satın alma ve stratejik ortaklıklar yapılması planlanmıştır.

Makine ve Ekipman Yatırımları

Halka arz gelirinin yaklaşık 1,4 milyon TL'lik kısmının üretim ve saha operasyon hatlarının ihtiyacı olan makine ve ekipman yatırımlarına yönlendirilmesi planlanmıştır. Bu kapsamda dijital baskı makine grubu, metal form makineleri (CNC abkant vs.) ile AR-GE ve inovasyon çalışmalarına yatırım yapılacaktır. Özellikle boya teknolojisindeki gelişmelere yönelik AR-GE çalışmalarına ilişkin yatırımlar yapılacaktır.

8.19. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu, Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda sıralanan internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.kap.gov.tr, www.gedik.com ve şirketin www.sayreklam.com adresli internet sitelerinde satış tarihinden en az 2 gün önce aynı şekilde ilan edilecektir.

8.20. Halka Arz Teşvikleri

Yatırımcılar, halka arzdan satın aldıkları Şirket paylarının tamamını veya bir kısmını BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamasından itibaren 365 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 365 gün sonunda hesaplarında bulunan en düşük Şirket pay miktarından

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHÜT
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
Nispetiye Sok. No: 1
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272112
MERSİ No: 0810001272112000000

17 Haziran 2013

80

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

^{Taahhütnamesi}
"Geri Alım" : ^{Taahhütnamesi} "Baz Pay Miktarı" hesaplanmak üzere aşağıda detayları yer alan "Geri Alım" kullanma hakkına sahip olacaklardır.

Halka arz teşviklerinin uygulanması Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun ("MKK") 10.10.2010 tarih ve 532 nolu "Promosyon Uygulama Esasları ve Ücret Tarifesi" konulu Genel Mektubu çerçevesinde MKK aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Geri Alım ^{Taahhütnamesi} teşviğinin uygulanmasında MKK kayıtları baz alınacaktır.

Yatırımcıların halka arzdan satın aldıkları payları başka kişilere virmanlanması, kiraya vermesi ve açığa satış yapması, satış hükmünde olacak ve paylarını virmanlayanlar, virmanladıkları paylar için teşvik haklarını kaybedecektir.

Bu teşvikler halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmesini müteakip BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda satın alınan paylar için geçerli değildir.

Şirketin sermaye artırımını yapması durumunda halka arz fiyatı olarak düzeltilmiş halka arz fiyatı hesaplamalarda baz alınacaktır.

Erkan Göldoğan, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 5.000.000 adet payın tamamı için hisse başına 2,20 TL olan halka arz fiyatının %5 üzerinden 2,31 TL fiyattan "Geri Alım" ^{Taahhütnamesi} vermektedir.

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin GİP Listesi'ne alınıp işlem görmeye başladığı günden 365 gün sonra, Yatırımcılar Geri Alım ^{Taahhütnamesi} "Baz Pay Miktarı"nı (5.000.000 adet pay) **Erkan Göldoğan'a** 2,31 TL fiyattan geri satma hakkına sahip olacaktır.

Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamasını takip eden 365 günlük sürenin dolmasından sonra yatırımcılar, izleyen 5 iş günü içerisinde Gedik Yatırım'a talep edilen belgeler ile başvuruda bulunacaktır. Başvuruda yatırımcıların geri satmak için talepte bulunacakları azami pay miktarı, "Geri Alım" ^{Taahhütnamesi} baz pay miktarı kadar olabilecektir.

Gedik Yatırım başvuru süresinin bitimini takiben 2 iş günü içerisinde başvuruları konsolide ettikten sonra hesaplanan konsolide miktarının tamamı **Erkan Göldoğan** tarafından geri alınacaktır. Bu oran Gedik Yatırım tarafından aynı gün KAP'ta ilan edilecektir.

Erkan Göldoğan tarafından yatırımcıya ödenecek pay bedeli; "Geri Alım" ^{Taahhütnamesi} "Baz Pay Miktarı" (5.000.000 adet pay) ile pay başına 2,31 TL fiyatın çarpımı ile hesaplanacaktır. Pay bedeli ilgili yatırımcı hesabına, 5 iş günü içerisinde başvuru sahibi tarafından **Erkan Göldoğan'ın** hesabına ilgili payların virman yapılmasını takip eden iş günü içerisinde virman yapılacaktır.

^{Taahhütnamesi}
"Geri Alım" teşviği, halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmesini müteakip BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'ndan alınan paylar için geçerli değildir.

Doğal afet, savaş, ağır ekonomik ve siyasi çalkantı ve benzeri mücbir sebeplerin ortaya çıkması durumunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayının alınması koşulu ile "Geri Alım" ^{Taahhütnamesi} teşviğinin icrası ertelenebilir.

SAY REKLAMCILIK YAPI
DEKORASYON PROJE TAHHUT
SANAYI VE TİCARET A.Ş.
KATILIMCI
KATILIMCI
KATILIMCI

17 Haziran 2013

81-a)

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 14.01.2013 tarihli yazısında, Şirket paylarının BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmesini takiben bir yıl süre ile bedelli sermaye artırım kararı alınmayacağı ve sermaye artırım yoluyla halka arz veya tedavülü artırıcı başkaca bir işlem yapılmayacağı beyan edilmiştir.



17 Haziran 2013

9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

9.1.Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanmış son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son yıla ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:

Şirket'in Bağımsız Denetim Şirketi; Grant Thornton Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavir A.Ş.'dir. 31.12.2012 tarihli finansal tablolar Grant Thornton Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmıştır.

Bağımsız Denetim Şirketi Grant Thornton Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavir A.Ş. "SAY REKLAMCILIK YAPI DEKORASYON PROJE TAAHHÜT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ" nin 31.12.2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır." şeklinde görüş beyan etmiştir.

9.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Yoktur.

10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 2 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in karı, TTK., Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemelerine ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Karın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler, Esas Sözleşme'nin 22. maddesinde belirtilmiştir. Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile ŞİRKET tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net (safı) kardan, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a. Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: %5 (yüzde beş) kanuni yedek akçe ayrılır.



17 Haziran 2013



- b. Birinci Temettü: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, SPK tarafından saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- c. Diğer Kara İştirak Edenlere Dağıtım: Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d. İkinci Temettü: Net kardan, a, b ve c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- e. İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5 (yüzde beş)'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK hükümleri uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- f. Temettü Avansı: Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve SPK'nun düzenlemelerine uymak kaydıyla yıl içinde temettü avansı dağıtabilir. Genel kurul tarafından yönetim kuruluna verilen yetki, ilgili yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.
- g. Diğer Temettü Dağıtım İlkeleri: İlgili mevzuat uyarınca gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü, nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yılla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile Şirket'in memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak genel kurul tarafından kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemelerinde öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtım zamanının belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'nu yetkilendirir.

Esas Sözleşme hükümlerine göre dağıtılan karlar geri istenemez.

Yıllık dağıtılabilir karın SPK'nea saptanan miktarda birinci kar payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararla kapandığı hallerde, zararın mahsup edilmesi şartıyla TTK ilgili maddelerinde düzenlenenler dışındaki ihtiyatlar kullanılarak SPK'nea saptanan miktarı aşmamak üzere kar payı dağıtılmasına genel kurul tarafından karar verilebilir.

Şirket'in son 2010 ve 2011 yıllarına ilişkin kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlar aşağıda belirtilmiştir. Şirket 2012 yılına ilişkin kar dağıtımını yapmayı planlamamaktadır.

2011 Yılı Kar Dağıtımı

Şirket'in, yasal kayıtlarında son iki yılda oluşan net dönem karı 2011 ve 2010 yılları için sırasıyla 1.163.567.-TL ve 206.789.-TL olup, Şirket herhangi bir kar dağıtımını gerçekleştirmemiştir. Şirket, 2011 yılı karına ilişkin olarak, yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan 1.131.204.64 TL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

2010 Yılı Kar Dağıtımı

Şirket 23.12.2012 tarihli 2010 yılı olağan genel kurul toplantısında sermayenin 12.000.000.-TL'den 16.000.000'ye çıkartılmasına karar vermiş ve 23.12.2011/05 karar numaralı yönetim kararı ile sermaye artırımı kararı alarak, artırılan 4 milyon TL'nin 809.389,85 TL'sinin geçmiş yıl karlarından karşılanıp, 3.190.610,15 TL' muvazadan ari olarak taahhüt edilmiş olup, ¼'ü 797.652,54 TL'si tescil tarihinden itibaren üç ay içinde nakit ödenmesine, kalanın ¾'ü 2.392.957,61 TL'si ortaklar kurulunca kararlaştırılacak esaslar dairesinde peşin veya taksitler halinde en geç üç yıl içinde ödenmesine karar verilmiştir.

11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler;

Organize Sanayi Bölgesi Ansızca Köyü Yolu No:420/A KEMALPAŞA İZMİR adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Cumhuriyet Mahallesi E-5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul adresindeki Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi ve www.gedik.com internet sitesinde,

-Kamuyu Aydınlatma Platformu'un www.kap.gov.tr internet adresinde,

tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname ve izahname ekinde yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (Şirket esas sözleşmesi, bağımsız denetim raporları, piyasa danışmanı raporu, gayrimenkul değerleme raporu, fiyat tespit raporu ,YMM Raporu)
- 2) Ortaklığın yıl sonu itibariyle finansal tabloları

12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

17 Haziran 2013

Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje	
Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erkan GÜLDOĞAN Yön.Krl.Üyesi	Ercan GÜLDOĞAN Yön.Krl.Başkanı
	İZAHNAMENİN TAMAMI

Piyasa Danışmanı Kuruluş GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Suzan BAYKAL Yeni Projeler ve Gış. Direktörü	Erhan TOPAÇ Yön. Krl.Başkanı
	İZAHNAMENİN TAMAMI

Aracı Kuruluş GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Suzan BAYKAL Yeni Projeler ve Gış. Direktörü	Erhan TOPAÇ Yön. Krl.Başkanı
	İZAHNAMENİN TAMAMI

13. EKLER

1. Şirket Esas Sözleşmesi
2. Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporu:
3. Piyasa Danışmanı Raporu
4. GİP Risk Bildirim Formu
5. YMM Raporu
6. Gayrimenkul Değerleme Raporları

17 Haziran 2013