

SERMAYE PİYASASI KURULU

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAME**

2011

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 7.250.000 TL'den 10.150.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.900.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25/11/2011 tarih ve 98/954 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

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

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yeralan Eti Yatırım A.Ş. izahnamenin tamamından, Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. izahname ekinde ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.09.2011 ve 31.12.2010 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından, Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik izahname ekinde yeralan ve izahname içerisinde yer alan bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara uyarı:

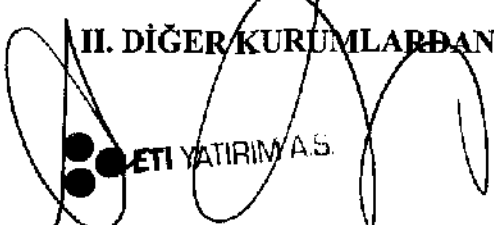
"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

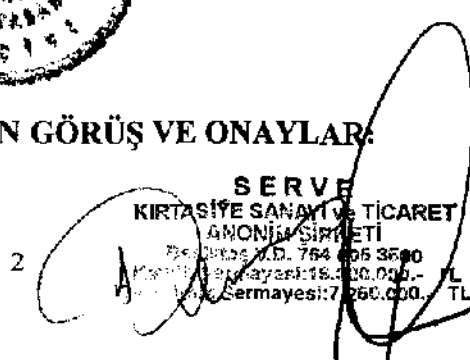
25 Kasım 2011



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

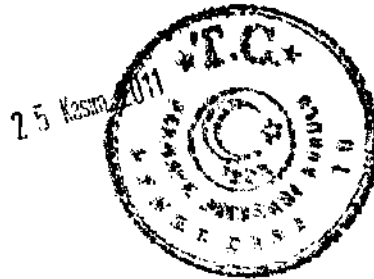
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

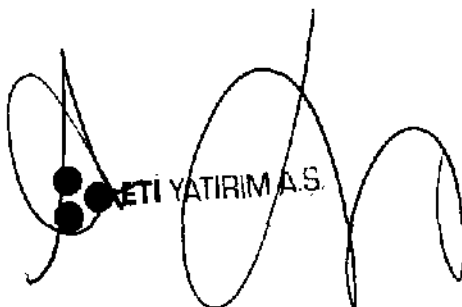

ETİ YATIRIM A.Ş.


SERVE
KIRTASIYE SANAYI VE TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi: 7.250.000 TL
Mevcut Sermayesi: 10.150.000 TL
2

İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	ÖZET	5
2	RİSK FAKTÖRLERİ	13
3	ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	17
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	38
5	MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	41
6	YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	43
7	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	52
8	İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	54
9	HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	56
10	FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	71
11	ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	79
12	GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	81
13	ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	84
14	KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	86
15	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	87
16	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	87
17	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	91
18	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	91
19	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	92
20	EKLER	92



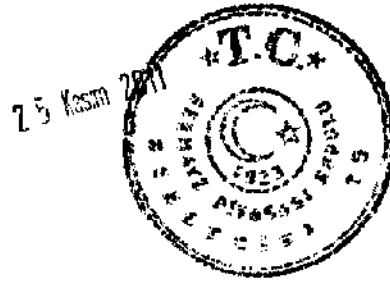

SERVE KIRTACI YATIRIM A.Ş.

3


SERVE
KIRTACI VE SANAYİ ve TİCARET
ŞİRKETİ
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Sermaye: 13.300.000,- TL
Yatırım Sermaye: 7.250.000,- TL

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
BM	Birleşmiş Milletler
Eximbank	Bir ülkenin dışsattımını özendirmek ve geliştirmek amacıyla dışsattımcılara ve diğer ülkelerdeki dışalımıcılara kredi ve ödeme güvenceleri sağlayan uzmanlık bankasıdır
GTİP	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonları
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Konsolidasyon	Farklı müşterilerin mallarının depoda ve/veya konteyner içinde toplanarak yine varış yerinde farklı müşteri ve alıcılara dağıtılmasıdır. Konsolidasyon yapan firmanın, aynı yöne çok sayıda müşteri/yük sahibi olabilmesi, bu sayede müşterilerinin yüklerini zaman kaybı yaşamadan sevkini sağlayabilmesi gerekmektedir
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD	Limited
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SSK	Sosyal Sigortalar Kurumu
Şirket, Gentra	Gentra Lojistik A.Ş.
Takasbank	İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜKİD	Tüm Kırtasiye Sanayicileri İthalatçıları İhracatçıları ve Toptancıları Derneği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UNSD	Birleşmiş Milletler İstatistik Bürosu (United Nations Statistics Division)
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları



SERPİL YATIRIM A.Ş.

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sakarya Yolu 7840033000
Kocaeli İli, Gebze İlçesi, 46100.020. TL
E-posta: info@serve.com.tr, 7.251.0000 - TL

1. ÖZET

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

1.1. Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hakkında Bilgi:

26 Nisan 1996 tarihinde 5.000 TL sermaye ile kurulan Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Serve" veya "Şirket") her türlü büro ve kırtasiye malzemeleri imalatı, ithalatı, ihracatı ve dâhili ticareti ile uğraşmaktadır. Şirket'in genel merkezi Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak No:16/A Yenimahalle Beşiktaş / İstanbul adresinde olup, başka bir şubesi ya da irtibat bürosu bulunmamaktadır. Şirket'in hisseleri 1998 yılında halka arz edilmiş olup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla %94,26'sı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla şirkette çalışan sayısı 49'dır. (31 Aralık 2010: 84)

Şirketin %99,99 oranında hissesine sahip olduğu ve büro, kırtasiye malzemeleri alım satımıyla işgal eden Atatürk Havalimanı'nda faaliyet gösteren SV Dış Ticaret A.Ş. adında bir adet bağlı ortaklığı ile %11,20 oranında iştirak ettiği ve yine büro, kırtasiye malzemeleri alım satımıyla işgal eden Ofna Ofis Malzemeleri A.Ş. adında bir iştiraki bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklık	Ödenmiş Sermaye	İştirak Oranı	Net Satışlar (2010)	Faaliyet Konusu	İş Merkezi
SV Dış Ticaret A.Ş.	100.000	99,99%	1.204.200	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	AHL - İstanbul - Türkiye
İştirak					
Ofna Ofis Malzemeleri A.Ş.	1.400.000	11,20%	23.028.263	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	Maslak - İstanbul - Türkiye

Şirket'in genel merkezine ilişkin iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Telefon : + 90 (212) 258 34 64
Faks : + 90 (212) 258 65 59
İnternet sayfası : www.serve.com.tr

1.2. Paylara İlişkin Yatırım Kararını Etkileyen Faktörler (Riskler):

Şirkete ilişkin riskler:

- 2008 yılında global çapta yaşanan krize de bağlı olarak şirketin devam eden özsermaye kaybı,
- 2007 yılından bu yana zarar edilmesi ve buna bağlı olarak kar payı dağıtılamaması,
- Yapılacak yatırımların geri dönüşlerinin beklentilerden sapma ihtimali,
- Tombow markalı ürünlerle olan distribütörlük anlaşmasının sona ermesinin ardından yeni girilecek işlerden başarısız olma ihtimali,

Sektöre ilişkin riskler:

- Kırtasiye sektöründe satışlar mevsimsellik arz etmektedir. Kırtasiye satışlarının yüzde 75'i okullar açıldığında, yani eylül ayında gerçekleşmektedir,
- Sektör ithalat ağırlıklıdır, kırtasiye pazarının %70'i ithal, %30'u yerli ürünlerden oluşmaktadır,
- Sektörde yüksek üretim gücüne sahip firmalar çok azdır,
- Maliyetlerin Çin'e göre çok daha yüksek olması yatırımları ve yatırımcıyı Çin'e yöneltmektedir,

Ülke riski:

- Global ekonomik - politik değişimlerin Türkiye ekonomisini etkilemesi, SERVE KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (İMKB: SERVE) İstanbul - Türkiye, T.C. Ticaret Sicil No: 27090, T.C. Vergi Sicil No: 27090, TL

- Son aylarda Kuzey Afrika - Orta Doğu bölgesindeki yaşanan politik çalkantıların yanı sıra Avrupa'nın borç sorununun Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali,
- Global ekonomik verilerin kötüleşmeye başlamasıyla ikinci dip söylentilerinin tüketici harcamalarını azaltma ihtimali,

1.2.3. Diğer riskler:

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Şirket tarafından yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek olan paylar SPK'nun Seri:1 No:40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine dayanılarak ihraç edilecektir. Yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda sıralananlarla sınırlı olmamak kaydı ile başlıca aşağıdaki risklerle karşılaşacaklardır.

a) Kar Payı

Temettü geliri olarak da bilinen bu uygulamada şirketlerin yılsonlarındaki performanslarına göre karlarını dağıtmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karlarını nakit olarak ya da sermaye artışı (bedelsiz hisse) olarak dağıtabilirler ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakabilirler. Şirket yönetimi, dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde Genel Kurul onayı ile kar dağıtabilir. Zarar edilen yıllarda ise kar payı dağıtılmayabilir. Bu doğrultuda, dağıtılacak karın olmaması veya Genel Kurul'da kar payı dağıtılmamasına karar verilmesi ihtimali kar payı riskidir.

b) Sermaye Kazancı

Hisse senetlerini ellerinde bulunduran yatırımcılar zaman içinde fiyat hareketlerinden dolayı sermaye kazancı elde ederler. Sermaye'nin halka arz edilecek paylarının fiyatı ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya Sermaye Piyasası koşullarına bağlı olarak, sözkonusu paylarının fiyatında dalgalanmalar olabilecektir. 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, tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Kredi Riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur.

Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Piyasa Riski

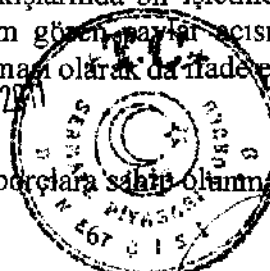
Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir ve ayrıca İMKB'nda işlem gören payları açısından, ekonomideki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalması olarak ifade edilebilir.

Yabancı Para (Kur) Riski

Kur riski USD ve Euro cinsi yabancı para borçlarına sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

ETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011



KIRTALİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş, C. D. No: 105/3
Kurtuluş Savaşını, 1. Etap, 11.
C. D. No: 128/100, 11.

İhraççı Riski

Sermaye artırımında rüçhan hakkı sahiplerinin sermaye artırımına iştirakinde 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 1 TL, kalan paylar olması durumunda ise nominal değerden az olmamak kaydı ile İMKB'nda oluşacak fiyattan tasarruf sahiplerine satılacaktır. İhraççının riski rüçhan hakkı sahiplerinin ve tasarruf sahiplerinin sermaye artırımına iştirak etmemeleridir.

1.3. Şirketin Sermaye Yapısı

Kayıtlı sermaye sistemine tabi olan şirketin kayıtlı sermaye tavanı 19.300.000 TL'dir.

Adı	31 Aralık 2010		30 Haziran 2011		30 Eylül 2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Mayır Saranga	12,21%	885.355	12,04%	872.851	12,04%	872.851
Numan Lir	4,75%	344.088	6,82%	494.088	6,82%	494.088
Halka Açık Hisseler	83,04%	6.020.557	81,14%	5.883.061	81,14%	5.883.061
Toplam	100,0%	7.250.000	100,0%	7.250.000	100,0%	7.250.000

1.3.1. İştirak ve Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabii Ortaklıklar

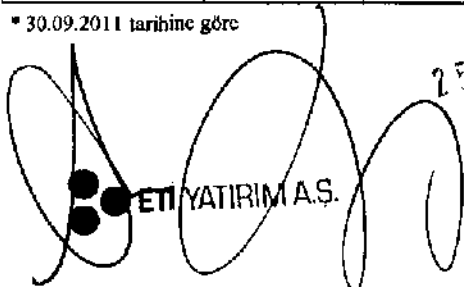
Şirket'in iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet konuları ve iş merkezlerinin bulunduğu ülkeler aşağıdaki gibidir:

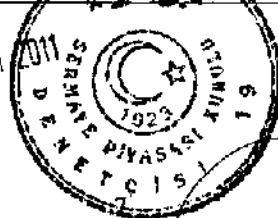
Bağlı Ortaklık	Ödenmiş Sermaye	İştirak Oranı	Net Satışlar (2010)	Faaliyet Konusu	İş Merkezi
SVDış Ticaret A.Ş.	100.000	99,99%	1.204.200	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	AHL - İstanbul - Türkiye
İştirak					
Ofma Ofis Malzemeleri A.Ş.	1.400.000	11,20%	23.028.263	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	Maslak - İstanbul - Türkiye

1.3.2. Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (*)	
					TL	%
Numan Lir	Başkan	İnşaat Mühendisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İştirakler Yeni ürünler ve Teknolojik Ürünler Koordinatörü, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2011 - 2012	494.088	6,82
Tufan Uluer	Başkan Yrd.	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001
M.Serhan Ayhan	Başkan Yrd.	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001
Tamer Demirsu	Üye, GM	Yönetici	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Komite Üyesi	2011 - 2012	91	0,000013

* 30.09.2011 tarihine göre


SERMAYE YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SMMAY ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Mah. No: 7/2 Kat: 3/30
Kurtuluş Bulvarı, Beşiktaş / İstanbul - TL
Gözetim ve Denetim / T: 212 250 00 00

1.3.3. Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (*)	
					TL	%
Numan Lir	Başkan	İnşaat Mühendisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İştirakler Yeni ürünler ve Teknolojik Ürünler Koordinatörü, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2011 - 2012	494.088	6,82
Tufan Uluer	Üye	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001

* 30.09.2011 tarihine göre

1.3.4. Denetçiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					TL	%
Zafer Arıhan	Denetçi	YMM	Denetçi	2010 - 2011	-	-
Osman Çetin Özgiray	Denetçi	Yönetici	-	2010 - 2011	-	-

1.4. Bağımsız Denetim Kuruluşları Hakkında Bilgi:

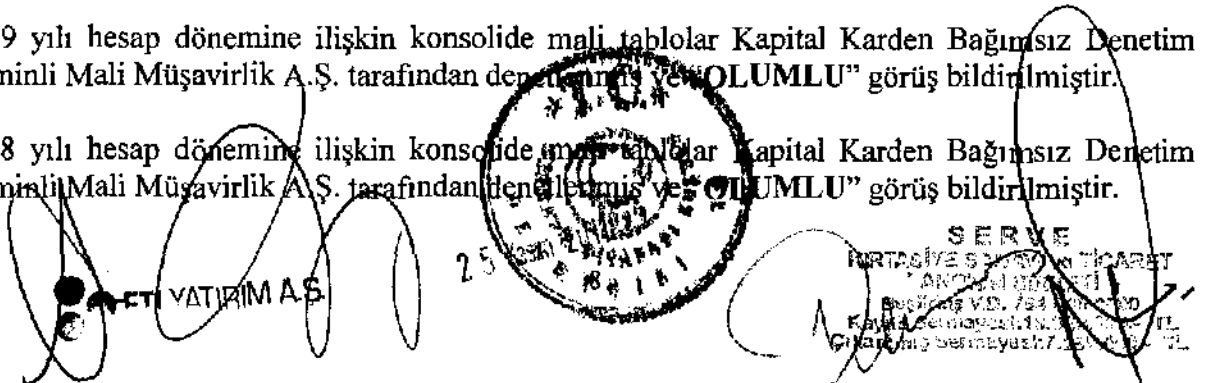
2011 yılı 6 aylık hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve “ŞARTLI” görüş bildirilmiştir. Şarhı görüşün dayanağı aşağıdadır:

“Ekli finansal tablolar, işletmenin sürekliliği ilkesi gereği, Şirket’in faaliyetlerini devam ettirebileceği varsayımı ile hazırlanmıştır. Şirket’in satışlarının önemli bir kısmını oluşturan Tombow markalı ürünlere ilişkin distribütörlük sözleşmesi Tombow Pencil Co. Ltd tarafından 15 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla feshedilmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı bildirilmiştir. Söz konusu ürünün faaliyet sonuçlarına etkisine ilişkin bilgi ekli dipnotlarda (Dipnot 40) sunulmaktadır. Bu durumun Şirket’in faaliyetlerinin devamlılığı üzerinde yarattığı belirsizliklere ilişkin alınacak tedbirler ve hareket planı hakkında Şirket yönetiminin değerlendirmesine 4 nolu dipnotta yer verilmiştir. Şirket’in faaliyetlerinin devamlılığı, büyük ölçüde söz konusu belirsizliğe ilişkin alınacak tedbirlerin ve hareket planının sonuçlarına dayalı bulunmaktadır.”

2010 yılı hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve “OLUMLU” görüş bildirilmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve “OLUMLU” görüş bildirilmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve “OLUMLU” görüş bildirilmiştir.



1.5. Sermaye Artışına İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar:

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak No:16/A Yenimahalle Beşiktaş / İstanbul adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir. Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar:

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Yeni Pay Alma Sirkülerinin İlan Edileceği Yerler:

Şirketimizin www.serve.com.tr ve www.kap.gov.tr adresinde ilan edilecektir.

Pay Bedellerinin Ödenme Yeri ve Şekline İlişkin Bilgi:

Pay bedelleri Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına T. İş Bankası A.Ş Beşiktaş Şubesinde açılan TR740006400000110082872373 IBAN numaralı özel banka hesabında toplanacaktır.

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklar, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Başvuru Yerleri:

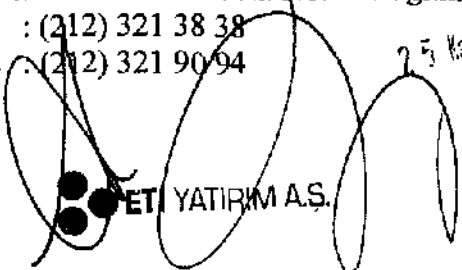
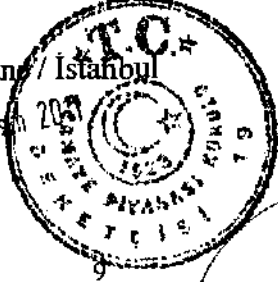
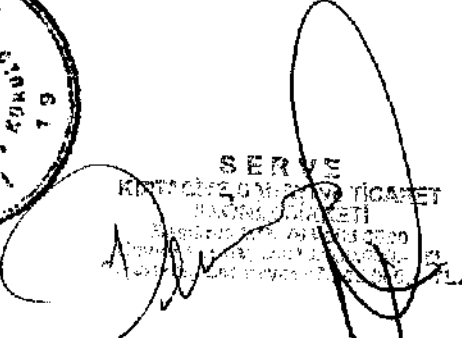

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızın hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlara başvurmaları gerekmekte olup, izahname aşağıdaki yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır.

ETİ YATIRIM A.Ş.

Merkez Mah. Develi Sok. No:14 Kağıthane / İstanbul

Tel : (212) 321 38 38

Faks : (212) 321 90 94

SERVE KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

Abbasğa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak No:16/A Beşiktaş / İstanbul

Telefon : (212) 258 34 64

Faks : (212) 258 65 59

1.6. İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Özet Bilgiler

İhraççı Şirket	SERVE KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
İhraç Miktarı	Tamamı nakit karşılığı bedelli olmak üzere toplam 2.900.000 TL
İç Kaynaklardan Yapılacak Sermaye Artırımının Kaynağı	Yoktur
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni Pay Alma Tarihi	Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde izleyen işgünlü akşamı sona erecektir.
Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Tarihi	Halka arz süresi 5 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.
Satış Fiyatı	Yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 1 TL'dir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların satışında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı Nominal değerden aşağı olmamak kaydıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşacak fiyat
Aracı Kurum	Eti Yatırım A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur

İhraç Edilecek Pay Miktarı	Bilinmemektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirtilecektir.
Yeni Pay Bilgisi	Hamiline
Satış Yöntemi	Borsada satış
Borsada İşlem Görme	İMKB Ulusal Pazar
Talep Edilecek Pay Miktarı	1 adet ve katları
Yatırımcılara Sağlanan Haklar	- Kardan pay alma - Tasfiyeden son sıradan da olsa pay alma - Bedelsiz pay alma - Yeni pay alma - Genel Kurul'a katılma ve oy hakkı - Bilgi alma
Temettü Bilgisi	Kar elde edilmesi ve dağıtımına Genel Kurul'ca karar verilmesi halinde ilk kez 2011 yılı karından temettü dağıtılacaktır
Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlama	Yoktur
Tahsis Edilen Paylar	Yoktur
İhraç Maliyeti	Tahminen 19.700 TL'dir. Halka arz edilecek 2.900.000 adet hissede birim pay başına maliyet tahminen 0,0068 TL'dir.

ETI YATIRIM A.Ş.

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
A.Ş.
ABDULLAH NEMET
SİRKÜLER NO: 15/2011
KONU: İHRACAT VE BORSADA İŞLEM GÖRME
TARİHİ: 10.05.2011
İMKB
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI
SİRKÜLER NO: 15/2011

1.7. İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yeri

Sermaye artışından gelecek 2.900.000 TL tahmini nakit girişin 600.000 TL'si cari ödemelerde, 2.300.000 TL'si ise kredi kapatılmasında kullanılacak olup, kredi kapanışıyla açığa çıkacak teminat çekleriyle aşağıda dökümü bulunan ve hazırlıkları tamamlanan yeni ürünlerin satın alması yapılacaktır.

ÜRÜN GRUBU	TAHMİNİ SATIN ALMA (TL)
SERVE ŞERİT SİLİCİ GRUBU	350.000
SERVE COMPASS VERSATİL GRUBU	440.000
SERVE VERSATİL GRUBU	380.000
SERVE MİN GRUBU	1.410.000
SERVE BANT GRUBU	420.000
TOPLAM	3.000.000

1.8. Personel Hakkında Bilgi

Şirketin personel sayısı aşağıdaki gibidir.

Personel Sayısı	2008	2009	2010	30.06.2011	31.10.2011
Merkez	34	48	41	28	21
- İdari Personel	18	13	16	15	15
- Diğer Personel	16	35	25	13	6
Merkez Dışı	44	30	41	32	13
- Fabrika	29	20	25	21	9
- Plastikhane	10	5	11	6	0
- Depo	5	5	5	5	4
Toplam	78	78	82	60	34

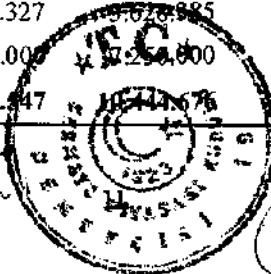
1.9. Seçilmiş Finansal Veriler

1.9.1. Bilanço

(TL)	(Denetlenmiş) 2008/12	(Denetlenmiş) 2009/12	(Denetlenmiş) 2010/12	(Denetlenmiş) 2010/06	(Denetlenmiş) 2011/06	(Denetlenmemiş) 2011/09
Dönen Varlıklar	8.319.620	6.135.852	8.323.901	8.134.010	9.632.116	10.450.415
Duran Varlıklar	2.230.262	2.179.695	2.120.775	2.199.650	2.751.605	2.621.593
Aktif Toplamı	10.549.882	8.315.547	10.444.676	10.333.660	12.383.721	13.072.008
Kısa Vadeli Borçlar	1.947.612	1.355.913	6.278.526	4.504.953	8.252.407	9.342.241
Uzun Vadeli Borçlar	693.762	527.232	537.686	509.183	439.556	282.512
Özkaynaklar	7.908.405	6.432.327	3.628.464	5.319.444	3.691.680	3.447.163
- Sermaye	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
Pasif Toplamı	10.549.882	8.315.547	10.444.676	10.333.660	12.383.721	13.072.008

NETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011



SERVE
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature and date: 25 Kasım 2011

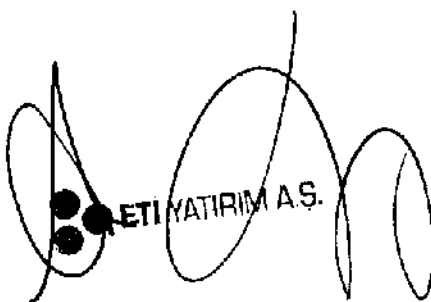
ORAN ANALİZİ	2008/12	2009/12	2010/12	2010/06	2011/06	2011/09
Likidite Oranları						
Cari Oran	4,27	4,53	1,33	1,81	1,17	1,12
Nakit Oranı	0,93	0,42	0,14	0,04	0,05	0,00
Mali Yapı Oranları						
Kaldıraç Oranı	25,0%	22,6%	65,3%	48,5%	70,2%	73,6%
Kısa V. Borç / Toplam Borç	73,7%	72,0%	92,1%	89,8%	94,9%	97,1%
Finansal Borç / Toplam Borç	0,0%	0,0%	33,3%	45,7%	39,4%	51,7%
Faaliyet Oranları						
Alacak Tahsil Süresi (gün)	84,4	113,7	237,1	-	348,8	401,2
Borç Ödeme Süresi (gün)	68,8	47,9	70,6	-	87,3	48,8

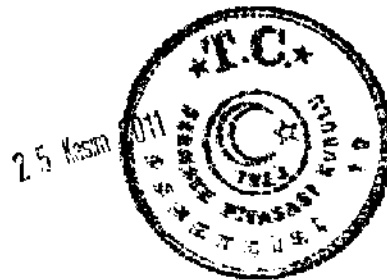
1.9.2. Gelir Tablosu

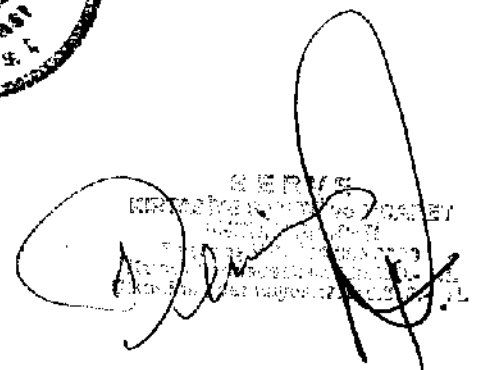
(TL)	2008/12	2009/12	2010/12	2010/06	2011/06	2011/09
Net Satışlar	8.842.086	5.876.276	6.382.330	3.793.569	4.105.009	7.157.276
Brüt Kar / Zarar	3.912.473	2.402.289	1.961.493	1.117.555	1.720.134	2.595.322
Faaliyet Kar / Zararı	-1.247.833	-1.658.916	-2.579.160	-1.090.675	-325.366	-190.658
Vergi Öncesi Kar / Zarar	-1.444.362	-1.488.055	-2.752.619	-1.135.583	-586.111	-826.072
Net Dönem Kar Zararı	-1.423.465	-1.468.262	-2.795.439	-1.163.605	-525.931	-759.129

1.10. Ek Bilgiler

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 19.300.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 7.250.000 TL'dir. Şirketin Bağımsız Denetim Raporları ve denetimden geçmiş mali tabloları Şirketin internet adresi olan www.serve.com.tr'de yer almaktadır. Şirketin Ana Sözleşmesi'nin tam metni www.kap.gov.tr internet adresinde ve Şirketin internet adresi olan www.serve.com.tr'de yer almaktadır.


SERVE YATIRIM A.Ş.




SERVE YATIRIM A.Ş.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Çin'den yapılan ithalat, taklit, kaçak ve sahte ürünler, özellikle cironun çoğunluğunu teşkil eden versatil kalem ucu(min) piyasasına yeni ve güçlü markaların girmesi bu firmaların Çin malı ürünleri markanın gücüyle piyasaya sürmesiyle yaşanan yoğun rekabet, faturasız satışlar ile sektörde fiyat belirleme hakimiyetine sahip firmaların fiyat kırma politikalarının yanı sıra firmada üç yıldır yaşanan özkaynak erimesi ana risk faktörleri olarak görülebilir.

a) Şirkete ilişkin riskler:

- 2008 yılında global çapta yaşanan krize de bağlı olarak şirketin devam eden özsermaye kaybı,
- 2007 yılından bu yana zarar edilmesi ve buna bağlı olarak kar payı dağıtılamaması,
- Yapılacak yatırımların geri dönüşlerinin beklentilerden sapma ihtimali,
- Tombow markalı ürünlerle olan distribütörlük anlaşmasının sona ermesinin ardından yeni girilecek işlerden başarısız olma ihtimali,
- Şirket yönetiminde ortaklar arasında ihtilaf yaşanma ihtimali,
- Kurlarda yaşanabilecek dalgalanmalara karşı yabancı para pozisyonundan zarar görme olasılığı,
- Şirketin finansal borçlarını ödeyebilmesinde önem arz eden operasyonel faaliyet gelirlerinin düşmesi ve bu borçları finanse edememe riski,
- Cirosunda önemli pay alan başlıca müşterilerinden tahsilat yapamama, yeni sipariş alamama, sözleşme feshi, müşteri bulamama ihtimali,
- Değişen tüketici alışkanlıklarına aynı hızda cevap verememe ihtimali,

b) Sektöre ilişkin riskler:

- Kırtasiye sektöründe satışlar mevsimsellik arz etmektedir. Kırtasiye satışlarının yüzde 75'i okullar açıldığında, yani eylül ayında gerçekleşmektedir,
- Sektör ithalat ağırlıklıdır, Türkiye Kırtasiye pazarının %70'i ithal, %30'u yerli ürünlerden oluşmaktadır,
- Sektörde yüksek üretim gücüne sahip firmalar çok azdır,
- Maliyetlerin Çin'e göre çok daha yüksek olması yatırımları ve yatırımcıyı Çin'e yönlentmektedir,
- Sektörde faaliyet gösteren çok sayıda firmanın (çok parçalı yapının) yanı sıra kayıt dışılığın yarattığı rekabetin kar marjlarını baskı altında tutması,
- Global ekonomik konjonktürdeki bozulmaların Türkiye'ye ve sektöre negatif yansımaları ihtimali,
- Artan rekabet ve gerileyen kar marjlarının şirketleri çok düşük fiyatla iş yapmaya itmesi,

c) Ülke riski:

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik - politik değişimlerin Türkiye ekonomisini etkilemesi,
- Son aylarda Kuzey Afrika - Orta Doğu bölgesindeki yaşanan politik çalkantıların yanı sıra Avrupa'nın borç sorununun Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali,
- Global ekonomik verilerin kötüleşmeye başlamasıyla ikinci dip söylentilerinin tüketici harcamalarını azaltma ihtimali,
- Türkiye'nin yüksek seyreden cari açık ve bütçe açığının daraltılmasına yönelik alınacak önlemlerin ekonomiyi yavaşlatma ihtimali,
- Şirketin bağlı bulunduğu T.C. yasaları ve mevzuatlarında oluşabilecek değişiklikler şirket için bir risk unsuru oluşturabilir,

YATIRIM A.Ş.

23 Kasım 2014

SEKİZE BİR MİLYON TÜRK LİRASI

SEKİZE BİR MİLYON TÜRK LİRASI

Sermaye Riski

Sermaye yeterliliği, borç / özsermaye oranı kullanılarak izlenmektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

(TL)	(Denetlenmiş) 2008/12	(Denetlenmiş) 2009/12	(Denetlenmiş) 2010/12	(Denetlenmiş) 30.06.2010	(Denetlenmiş) 30.06.2011	(Denetlenmemiş) 30.09.2011
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.817.356	569.002	883.425	188.783	405.779	40.489
Toplam Borç	2.641.374	1.883.145	6.816.212	5.014.136	8.691.963	9.624.753
Net Borç	824.018	1.314.143	5.932.787	4.825.353	8.286.184	9.584.264
Toplam Özsermaye	7.908.405	6.432.327	3.628.385	5.319.444	3.691.680	3.447.163
Toplam Sermaye	8.732.423	7.746.470	9.561.172	10.144.797	11.977.864	13.031.427
Borç / Sermaye	0,09	0,17	0,62	0,48	0,69	0,74

Kredi Riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur.

Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işlemin olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir ve ayrıca IMKB'nda işlem gören paylar açısından, ekonomideki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalması olarak da ifade edilebilir.

Yabancı Para (Kur) Riski

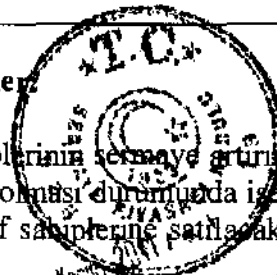
Kur riski Amerikan Doları ve Euro cinsi yabancı para borçlara sahip olunmasından kaynaklanmaktadır. Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 2011 yılı ilk altı aylık döneminde döviz cinsi varlıkları 198.720 TL, döviz cinsi yükümlülükleri 1.290.949 TL olup, net döviz açık pozisyonu 1.124.740 TL tutarındadır. Buna karşılık, 2011 yılı dokuz aylık döneminde net bilanço açığı 721.927 TL'ye gerilemiştir.

(TL)	(Denetlenmiş) 2008/12	(Denetlenmiş) 2009/12	(Denetlenmiş) 2010/12	(Denetlenmiş) 30.06.2010	(Denetlenmiş) 30.06.2011	(Denetlenmemiş) 30.09.2011
Yabancı Para Parasal Varlık.	934.173	200.395	123.892	148.810	198.720	12.289
Yabancı Para Parasal Borç.	1.460.441	641.202	914.296	860.869	1.290.949	734.216
Net Bilanço Pozisyonu	-526.268	-440.807	-790.404	-712.059	-1.092.229	-721.927
TL'nin %10 Değer Kaybetmesi Halinde	-52.627	-44.081	-79.040	-71.206	-109.223	-72.193

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Sermaye artırımında ruçhan hakları sahiplerinin sermaye artırımına iştirakinde 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 1 TL, kalan paylar olumsuz durumda ise nominal değerden az olmamak kaydı ile IMKB'nda oluşacak fiyattan tasarruf sağlanarak satılacaktır. Böylece payın ihracından sonraki

İNVEYATIRIM A.Ş.



25 Kasım 2011

İNVEYATIRIM A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

değeri ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere paralel olarak değişiklik gösterecektir.

a) **Kar payı:** Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri, karını nakten veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Payları Borsa'da işlem gören şirketler birinci temettü nakit veya hisse senedi olarak dağıtmakta ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakmada serbesttirler. Şirket Genel Kurulu, sözkonusu karın nakden veya hisse senedi olarak dağıtılmasına karar verebilir. Şirket, dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde kendi insiyatifi ve Genel Kurul onayı ile kar dağıtmayabilir.

b) **Sermaye kazancı:** Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Halka arz sonrası IMKB'nda oluşacak fiyat halka arz sırasındaki fiyatlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca, paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve Şirketin 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. Bu nedenle, yatırımcılar riskin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak, pay sahipleri Şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.

2.3. Diğer Riskler

Bağımsız Denetim firmasının "ŞARTLI" görüşüne ilişkin risk

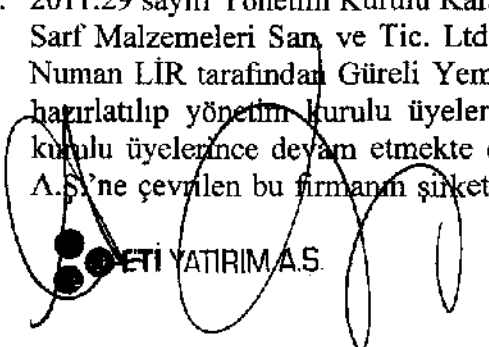
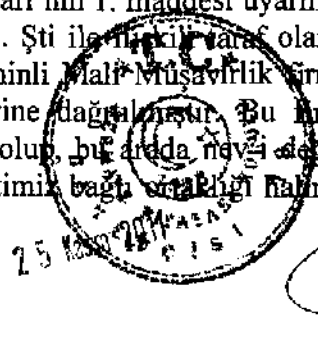
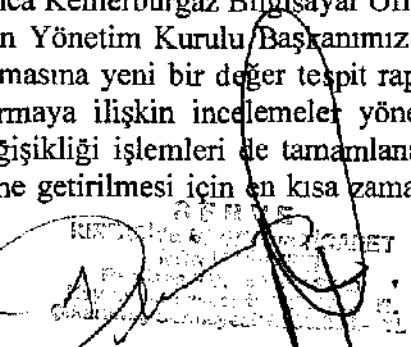
Denge Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. şirketin 2011/06 dönemi mali tabloları için "Şartlı" görüş bildirmiştir. Şartlı görüşün dayanağı aşağıdaki gibidir:

"Ekli finansal tablolar, işletmenin sürekliliği ilkesi gereği, Şirket'in faaliyetlerini devam ettirebileceği varsayımı ile hazırlanmıştır. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmını oluşturan Tombow markalı ürünlere ilişkin distribütörlük sözleşmesi Tombow Pencil Co. Ltd tarafından 15 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla feshedilmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı bildirilmiştir. Sözkonusu ürünün faaliyet sonuçlarına etkisine ilişkin bilgi ekli dipnotlarda (Dipnot 40) sunulmaktadır. Bu durumun Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı üzerinde yarattığı belirsizliklere ilişkin alınacak tedbirler ve hareket planı hakkında Şirket yönetiminin değerlendirmesine 4 nolu dipnotta yer verilmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı, büyük ölçüde sözkonusu belirsizliğe ilişkin alınacak tedbirlerin ve hareket planının sonuçlarına dayalı bulunmaktadır."

Şirketin faaliyetlerine yönelik riskler

12.07.2011 tarih 2011.29 sayılı yönetim kurulu kararından bu yana şirketimizdeki gelişmeler aşağıdaki gibidir.

1. 2011.29 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nın 1. maddesi uyarınca Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti ile ilgili olarak Yönetim Kurulu/Başkanımız Sn. Numan LİR tarafından Güreli Yeminli Mali Müşavirlik Firmasına yeni bir değer tespit raporu hazırlatılıp yönetim kurulu üyelerine dağıtılmıştır. Bu firmaya ilişkin incelemelet yönetim kurulu üyelerince devam etmekte olup, bu arada yeni değişikliği işlemleri de tamamlanarak A.Ş.'ne çeviren bu firmanın şirketimizle bağı ortaklığı haline getirilmesi için en kısa zamanda


ETİ YATIRIM A.Ş.

25

KEMERBURGAZ BİLGİSAYAR OFİS VE SARF MALZEMELERİ SAN. VE TİC. LİMİTED ŞİRKETİ
KEMERBURGAZ BİLGİSAYAR OFİS VE SARF MALZEMELERİ SAN. VE TİC. LİMİTED ŞİRKETİ
KEMERBURGAZ BİLGİSAYAR OFİS VE SARF MALZEMELERİ SAN. VE TİC. LİMİTED ŞİRKETİ

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak, No:16/A Beşiktaş / İstanbul
Fili Yönetim Adresi	: Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak, No:16/A Beşiktaş / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 346064 - 293646
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 26.04.1996
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirket, her türlü büro ve kırtasiye malzemeleri imalatı, ithalatı, ihracatı ve dahili ticareti ile uğraşmaktadır.
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: 0212 258 34 64, Faks: 0212 258 17 87
İnternet Adresi	: http://www.serve.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: Şirketin payları Borsa'da işlem gördüğünden ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir


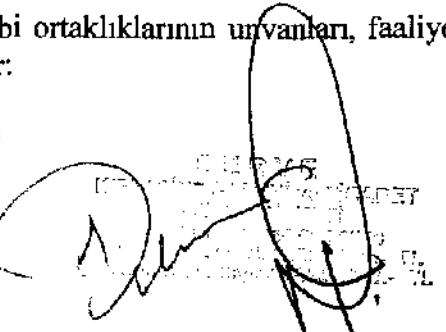
3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

5.000 TL sermaye ile 26 Nisan 1996 tarihinde kurulan Serve Kırtasiye, 1997 yılı sonuna kadar ortaklarının yönetimindeki Eray Dosyalama Aksesuarları A.Ş. ve Sit Büro Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'nin ürettiği ve ithal ettiği ürünlerin yurt içinde ve yurt dışında pazarlamasını yürütmüştür. 1997 yılı Haziran ayında, Atatürk Hava Limanı Serbest Bölgesi'nde Serbest Bölge Faaliyeti ruhsatı alınmış ve Serve'ye bağlı bir şube faaliyete geçmiştir. Serbest bölge şubesinin açılmasından itibaren daha önce Eray ve Sit üzerinden gerçekleştirilen ithalat işlemleri Serbest Bölge Şubesi üzerinden geçirilmeye başlanmıştır.

Serve'nin kuruluşundan itibaren, ana ithalatçı ve Tombow grubu ürünleri imalatçısı olan Eray ile dosyalama grubu ürünleri imalatçısı Sit süratle bayilik teşkilatını kurarak bir pazarlama şirketi olarak örgütlenen Serve'nin tedarikçisi olmuşlardır. 19 Aralık 1997 tarihinde, Serve, Sit ve Eray şirketleri Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. çatısı altında Türk Ticaret Kanunu'nun tasfiyesiz infisah hükümlerine göre birleşmişlerdir. 14.01.2004 tarihinde SV Dış Ticaret A.Ş. kurulmuş ve 03.06.2007 tarihi itibarıyla Serbest Bölge Şubesi kapatılmıştır. Serve, kendi markaları ve diğer uluslararası tanınmış markalarla satış yapmaktadır.

Şirket'in hisseleri 1998 yılında halka arz edilmiş olup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla %94,26'sı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla şirkette çalışan sayısı 49'dur. (31 Aralık 2010: 84)

Şirket'in iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet konuları ve iş merkezlerinin bulunduğu ülkeler aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Ödenmiş Sermaye	İştirak Oranı	Net Satışlar (2010)	Faaliyet Konusu	İş Merkezi
SV Dış Ticaret A.Ş.	100.000	99,99%	1.204.200	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	AHL - İstanbul - Türkiye
İştirak					
Ofma Ofis Malzemeleri A.Ş.	1.400.000	11,20%	23.028.263	Büro - Kırtasiye Malzeme Alım - Satım ve Pazarlaması	Maslak - İstanbul - Türkiye

Fabrika

Esencehir DES Sanayi Sitesi, 111 Sokak, D19 Blok, No:3-5 Yukarı Dudullu – Ümraniye / İstanbul

Plastikhane

İmes Sanayi Sitesi, A Blok, 104 Sokak, No:20/22 Yukarı Dudullu – Ümraniye / İstanbul

Depo

Yukarı Dudullu Mahallesi, Şerifali Çiftliği, Türker Caddesi, Mevdudi Sokak, No: 37 Ümraniye / İstanbul

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tek metin haline getirilmiş ortaklık ana sözleşmemiz www.kap.gov.tr ve internet adresimiz olan www.serve.com.tr'de yer almaktadır.

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

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 415.983,60 adet pay karşılığı 415.983,60 TL'ndan; B grubu hamiline 6.834.016,40 adet pay karşılığı 6.834.016,40 TL'ndan oluşmaktadır.

Yönetim Kurulumun Seçimi, Süresi ve Görevleri Madde 9; A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Şirketin işleri ve yönetimi, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak, Genel Kurul tarafından tamamı A grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilecek en az 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Denetçiler ve Görevleri Madde 11; Genel Kurul, tamamı A grubu pay sahipleri tarafından veya gösterecekleri adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birkaç denetçi seçer. Bunların sayısı 5'i geçemez.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Hisse senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine tabidir. Şirket ana sözleşmesinde, payların devrini kısıtlayıcı bir hüküm bulunmamaktadır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar: Yoktur

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Davet şekli:

ETİ YATIRIM A.Ş.

2. Ekim 2014



Handwritten signature and stamp of ETİ Yatırım A.Ş. with the text 'ETİ YATIRIM A.Ş.' and '2. EKİM 2014'.

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ve 368.madde hükümleri uygulanır.

Toplantı zamanı:

Olağan genel kurul toplantıları şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurul toplantıları ise şirketin işleri icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Oy verme ve vekil tayini:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarlar veya vekillerinin her hisse için bir oyu vardır. Genel kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket hissedarı olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir.

Toplantı yeri:

Genel kurul, yönetim merkezinin binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: Yoktur

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

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Ana sözleşmenin;

Madde 9.1 Kuruluşu; Şirketin işleri ve yönetimi, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak, Genel Kurul tarafından tamamı A grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilecek en az 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Madde 9.2 Yönetim Kurulu'nun Süresi; Ana sözleşmede belirlenmiş olan ilk yönetim kurulu üyeleri bir yıl için seçilmişlerdir. Bundan sonra Genel Kurul tarafından seçilecek yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Genel Kurul, Yönetim Kurulu üyelerinin görev sürelerini belirlemekte yetkilidir. Süresi biten yönetim kurulu üyesinin yeniden seçilmesi mümkündür. Genel Kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Madde 9.3 Yönetim Kurulu Toplantıları; Yönetim kurulu şirket işleri gerektiğçe toplanır. Yönetim Kurulu üye sayısının yarısından bir fazlası ile toplanır ve toplantılarda hazır bulunanların yarısından bir fazlası ile karar verilir.

Madde 9.4 Yönetim Kurulu Görevleri; Şirketin yönetimi ve ortaklarla üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, şirket amacına dahil olan ve şirketin idamesi için gerekli her nevi işleri ve hukuki işlemleri şirket adına yapmaya ve şirket unvanını kullanmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, gerek Kanunlar ve gerekse ana sözleşme ile açıkça yasaklanmayan ve Genel Kurul'un kararını gerektirmeyen işlerin tümel için karar alıp uygulamaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, kanun ve ana sözleşme ile münhasıran genel kurul ve denetçilere verilen işler dışında kalan bütün konularda karar almaya ve uygulamaya şirket adına işlem yapmaya ve şirketi temsil ve ilzam etmeye yetkilidir.

25/05/2018
YATIRIM A.Ş.
KURULU
25/05/2018

Denetçiler ve Görevleri Madde 11; Genel Kurul, tamamı A grubu pay sahipleri tarafından veya gösterecekleri adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birkaç denetçi seçer. Bunların sayısı 5'i geçemez. Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun 353 - 357.maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdür.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. her türlü büro ve kırtasiye malzemeleri imalatı, ithalatı, ihracatı ve dahili ticareti ile uğraşmaktadır.

Üretim (bin adet)	2008	2009	2010	2010/06	2011/06	2011/09
Serve markalı ürünler	511	393	393	365	313	418
Staedtler markalı ürünler	110	187	187	5	0	0
Tombow markalı ürünler	14.229	8.289	8.289	6.879	3.316	4.877
TOPLAM	13.327	8.869	8.869	7.249	3.629	5.295

Satışlar (bin adet)	2008	2009	2010	2010/06	2011/06	2011/09
Serve markalı ürünler	983	556	1.114	441	509	666
Staedtler markalı ürünler	471	384	262	295	15	15
Tombow markalı ürünler	12.274	7.952	7.702	4.612	5.731	11.258
Max markalı ürünler	838	490	820	498	292	574
TOPLAM	14.566	9.382	9.898	5.846	6.747	12.513

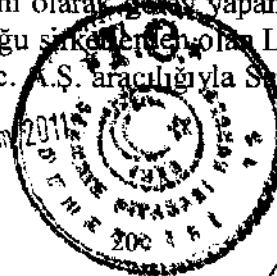
Kapasite Kullanım Oranı	2008	2009	2010	2010/06	2011/06	2011/09
SERVE	87,7%	80,1%	80,1%	66,5%	55,2%	58,1%
TÜİK (İmalat Sanayi KKO)	78,1%	68,9%	72,7%	70,5%	76,7%	76,2%

31.12.2009 - 31.12.2010 tarihli satışlar mukayese edildiğinde önceki döneme Serve ve Max markalı ürünlerin satışlarında adetsel artış olmuştur. Tombow ile yapılan sözleşmenin feshedilmesine bağlı olarak eldeki stokların çıkartılması, 2011 yılı ilk dokuz aylık döneminde Tombow markalı ürünlerin satışının 2010 yıl genelinin üzerinde gerçekleşmesine neden olmuştur.

Serve yönetim kurulu üyelerinin sahip olduğu ve/veya ilişkili olduğu şirketlerin Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş ile rekabet durumuna ilişkin bilgi:

Şirket ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapan (22.06.2011 tarihinde ayrıldı) Mayir Saranga, ortağı ve yönetiminde bulunduğu şirketlerden olan Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. ve Denge Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş. aracılığıyla Serve Kırtasiye ile hiçbir üründe rekabet etmediğini beyan etmiştir.

ET YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SANAYI ve TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 78 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 15.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000 TL

Şirket ortağı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve yeni Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapan Numan Lir'in eşi Meral Lir, ortağı ve yönetiminde bulunduğu şirketlerden olan Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri Koll. Şti.'nin 2007 yılında Ceretta marka A4 zarf dosyalarından 161.743 adet ve 78.807 TL tutarında Serve ürünleri ile rekabet eden ürün sattığını ve bunun dışında Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş ile rekabet eden ürünlerinin olmadığını beyan etmiştir.

22.06.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 11 nolu gündem maddesinde; Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nun 334 ve 335.maddeleri gereğince şirket ile rekabet etme hususunda izin verilmesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

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

Kırtasiye sektörü ofis ve okul kırtasiyesi olarak ikiye ayrılmaktadır. Okul kırtasiyesinin toplam pazardaki payı yüzde 60'ı bulmaktadır. Kırtasiye sektöründe renkliliğin, albeninin, farklı tasarımların öne çıktığı ürün çeşitlendirmeleri ile yenilik yapılmaya çalışılsa da klasik ürünlerin ağırlığı devam etmektedir. Okul ve ofis malzemeleri arasında en çok kullanılan kırtasiye ürünü kalem grubu olurken toplam pazardaki payı satış oranına göre düşük kalmaktadır.

Dünyada Kırtasiye Sektörü

Dünya genelinde kırtasiye ürünleri tüketimi 1970'lerden bu yana sürekli artış göstermiştir. Kalem çeşitliliğinin artması ve farklı amaçlarla kullanımların başlaması, diğer alt kalemlerde de bunun yaygınlaşması sebebiyle artış devam etmektedir. Her yıl ortalama %3 oranında artış görülen kağıt tüketiminde en fazla artış %500 ile Asya ülkelerinde yaşanmaktadır. Sektörde Pazar payını artıran ülkeler ise Almanya, İtalya, İngiltere, Japonya ve Çin'dir. Dünya genelinde kırtasiye ürünleri tüketimi 1970'lerden bu yana sürekli artış göstermiştir. Dünya kırtasiye ihracatında ilk üç sırayı Hong Kong, ABD ve Almanya almakta olup, Çin de hızlı bir yükselişle ilk 5 içine girmiştir. Çin diğer tüm sektörlerde olduğu gibi kırtasiye sektöründe de Hong Kong'u bir geçiş ülkesi olarak kullanmaktadır. Çin kırtasiye ihracatının %30'unu bu ülke üzerinden yapmaktadır.

Dünya Kırtasiye Sektörü İhracatı (milyon dolar)

Ülkeler	2006		2010	
	Tutar	Pazar Payı (%)	Tutar	Pazar Payı (%)
Hong Kong	25.708	14,6	37.395	15,4
ABD	13.646	7,7	15.981	6,6
Almanya	10.624	6,0	14.691	6,0
Singapur	7.939	4,5	12.271	5,0
Çin	7.340	4,2	11.128	4,6
İngiltere	5.403	3,1	6.968	2,9
Japonya	4.434	2,5	5.388	2,2
Fransa	3.390	1,9	3.558	1,5
İtalya	1.708	1,0	2.018	0,8
Meksika	1.010	0,6	1.176	0,5
Türkiye	677	0,4	1.023	0,4
Dünya Toplamı	176.435	100,0	243.257	100,0

Kaynak: UNSD

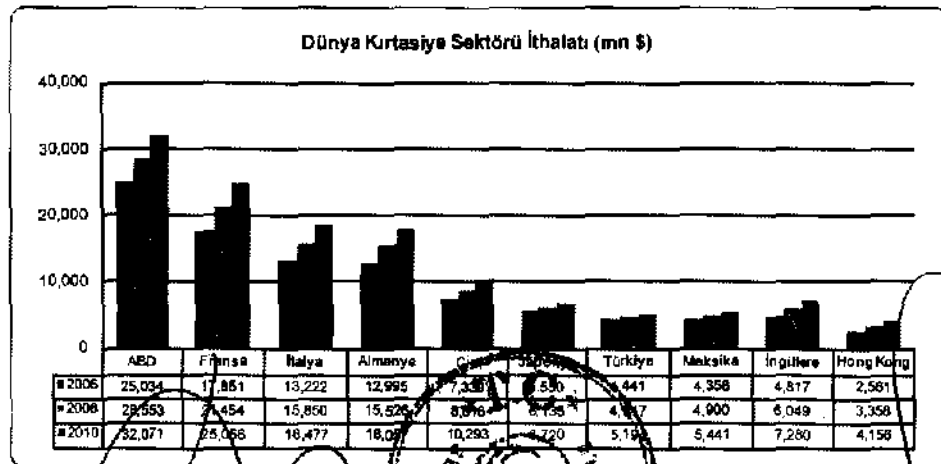
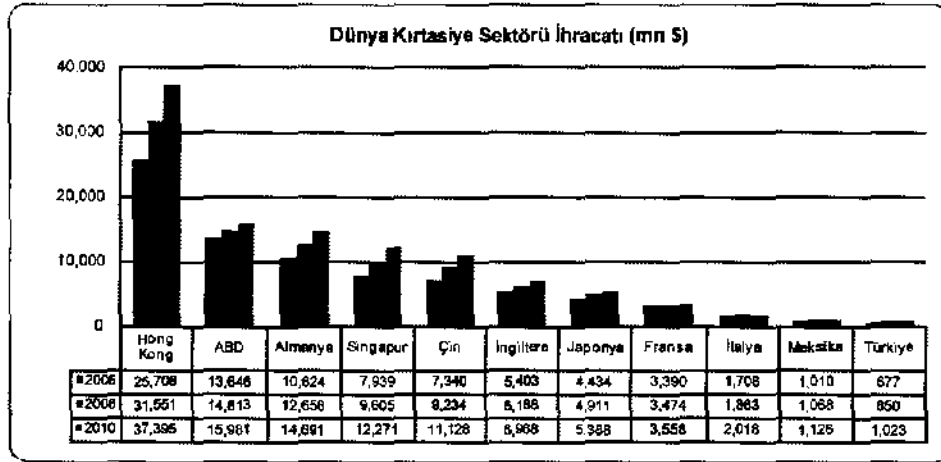
**SERVE**
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Bağlıkçeşme (M.D. 284 006 3500)
Kayıtlı Sermayesi: 3.000.000 TL
İhracatlı Sermayesi: 250.000 TL

Dünya kırtasiye ithalatına baktığımızda ihracatta 2. sırada yer alan ABD'nin ithalatta 1. sırada yer aldığı görülmektedir. Buradan ABD'nin dünyanın en büyük kırtasiye pazarına sahip olduğu söylenebilir. ABD'den sonra sıranın devamında Fransa, Almanya ve İtalya'nın yer aldığı görülmektedir. Ayrıca ihracatta olduğu gibi ithalatta da Çin'in son yıllarda ön plana çıktığı kırtasiye dış ticaretinde, Çin kırtasiye ürünlerinin hammaddesinin ithalatında öne çıktığı söylenebilir. Türkiye'nin ihracatta fazla pay sahibi olamamasına bağlı olarak Türkiye'nin iç pazar talebinin yüksek oranda ithalatla karşılandığı söylenebilir.

Dünya Kırtasiye Sektörü İthalatı (milyon dolar)

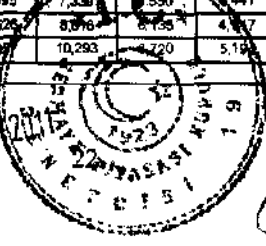
Ülkeler	2006		2009	
	Tutar	Pazar Payı (%)	Tutar	Pazar Payı (%)
ABD	25.034	14,0	32.071	13,0
Fransa	17.851	10,0	25.056	10,0
İtalya	13.222	8,0	18.477	8,0
Almanya	12.995	7,0	18.057	8,0
Çin	7.339	4,0	10.293	4,0
Japonya	5.550	3,0	6.720	3,0
Türkiye	4.441	3,0	5.194	2,0
Meksika	4.358	2,0	5.441	2,0
İngiltere	4.817	3,0	7.280	3,0
Hong Kong	2.561	1,0	4.156	2,0
Dünya Toplamı	174.733	100,0	240.389	100,0

Kaynak: UNSD



ETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Eskişehir Y.D. 764 006 3000
Kayıtlı Sermayesi 9.300.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi 7.250.000.- TL

Türkiye'de Kırtasiye Sektörü

Kırtasiye sektörü Türkiye'de okuma-yazma kadar eskidir. Osmanlı'nın büyüme döneminde ilmi faaliyetlerin artması ile özellikle mürekkepli kalemler ve bunların ustahlığını yapan bir meslek ortaya çıkmıştır. Bugün kullandığımız kalemlerden işlev olarak olmasa da yapı olarak oldukça farklı olan bu kalemler 1800'lü yıllardan itibaren yerini şimdiki kullandığımız kalemlere bırakmıştır. Osmanlı döneminde atölye tipi üretimle ve tamamen el işçiliğine dayalı bir takım temel kırtasiye malzeme üretimi yapılırken, özellikle kağıt sanayisinin gelişmesi 1930'lu yıllara dayanmaktadır. 1930'lu yıllarda kurulmuş olan Türk kağıt endüstrisi uzun yıllar dış dünyadan uzak büyümesini gerçekleştirmiştir. AB ile Gümrük Birliği anlaşması çerçevesinde yeni bir döneme girmiş olan kağıt sektöründe rekabet koşulları da değişmiştir. Kişi başına kağıt tüketimi bakımında gelişmiş ülkelere kıyasla oldukça düşük bir seviyede bulunan ülkemizde, kullanılan kağıdın önemli bir kısmının kitap ya da kırtasiye olarak değil temizlik amaçlı olarak tüketiliyor olması dikkat çekicidir. Bu açıdan sektör hammadde açısından önemli ölçüde dışa bağımlıdır. Sektör temsilcileri ile yapılan görüşmelerde Türkiye'de kalem sektöründe ciddi oranda Çin taklidi ürünlerin dolaştığı ifade edilmiştir. Türkiye'nin sahip olduğu genç nüfus potansiyeli ile kalem dahil kırtasiye sektörü için cazip bir ülke olduğu ifade edilmektedir. Kırtasiye konusunda fiyata duyarlı tüketicilerin ve genç nüfusun varlığı düşünülecek olursa Türkiye'de sektörün karşı karşıya olduğu risk ve potansiyel daha iyi anlaşılmaktadır.

Kırtasiye, özellikle de kağıt sanayi gerek istihdam, gerek üretim ve gerekse diğer sektörlerle etkileşimi açısından Türkiye'nin en önemli sektörlerinden biridir. Kırtasiye malzemeleri kullanımı ülkelerin gelişmişlik ve okur-yazarlık seviyesini göstermektedir. Bu açıdan bakıldığında Afrika ülkelerindeki kırtasiye kullanımıyla, Amerika ve AB ülkeleri arasındaki farkı açıklamak mümkündür. Ancak yeni teknolojilerin yaygınlaşmasıyla özellikle iş ve eğitim yaşamında çok sarfedilen ürünlerin yerine dijitallerinin kullanılması, sanayi ötesi topluma geçiş yapmış ülkeler ve bölgeler için durumu tam tersine çevirmektedir. Kırtasiye sektörü çeşitli alt kalemlerden oluşan çok geniş bir sektör olmakla birlikte, akla ilk gelenleri kalem çeşitleri ve türevleri, kağıt çeşitleri ve türevleridir.

Üreticiler, ithalatçılar, ihracatçılar ve toptancılar şeklinde dört ana başlıkta toplanan kırtasiye sektörü, büyük bir istihdam ve ticari faaliyete sahiptir. Ekonomik gücü ve yarattığı istihdamla umut vaat eden sektör, özellikle Avrupa'daki ekonomik sıkışma, Yunanistan, İspanya ve İrlanda'daki krizle birlikte ön plana çıkmıştır. Sahip olunan coğrafi konum ve taleplere hızla cevap verme yeteneğinden ötürü sektör 2010 yılını verimli bir şekilde geride bırakırken, sektör temsilcilerine göre olumlu hava 2011 yılında da sürecektir. Sektörün sahip olduğu mevcut durum itibarıyla bu yıl daha geniş bir müşteri yelpazesine ulaşması da beklentiler arasındadır. Özellikle kalite anlamında ön planda olan sektörün ticari boyutu, Ortadoğu ülkelerine olan bölgesel yakınlığın etkisiyle de 2011 yılında oldukça büyümesi beklenmektedir.

Türkiye'nin genç nüfus yapısı ve eğitim sistemindeki yaklaşık 19 milyon öğrenci kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrar sağlamakta, gelecek için de önemli büyüme potansiyeli arz etmektedir. Öte yandan, gelişen Türkiye ile birlikte ofis ürünlerinin yanı sıra teknik, sanat ve hobi çalışmalarına yönelik ürünlerin tüketimi de hızla artmaktadır. Ürün çeşitliliği de önemli fırsatlar sunmaktadır. Diğer tüketim mallarına göre daha düşük fiyatlı ve zorunlu ihtiyaç malzemeleri olan kırtasiye ürünleri tüketimi ekonomik krizlerden daha az etkilenmektedir. Yazım, boyama ve işaretleme gereçleri, defter dahil çeşitli kağıt malzemeleri, ofis dosyalama ürünleri, yapımcılar, çeşitli büro gereçleri ve sarf malzemeleri, teknik, sanat ve grafik malzemeleri, okul çantaları gibi pek çok değişik ürün grubunu içeren kırtasiye sektöründe marka sayısı da 200'ü bulmaktadır. Sektörde, Adel, Faber-Castell, Uni-Mitsubishi Pentel, Pentel, Pelikan, Helvacioğlu, Deha, Onur Plastics,

ETİ YATIRIM A.Ş. 25 KASIM 2011 KIRTAŞIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ Başlıktaş V.D. 71 006 3500 Kayıtlı Sermayesi: 1.300.000,- TL Özkapital Sermayesi: 880.000,- TL

Gipta, Scikss, Kyocera, Pensan, Le-Color, Niko, Prestige, Mas, Verbatim, Hasbro, Intertoy, Ally, Print-Pen, Akyazi, Alfa, Rugano, Comix, Tex-Co, Canpas, Meteksan, Caretta, Sudor, Tekofaks, Mimaks, Dolphin, Noki, Dodi, Oki, Epson, Polaroid, Mapi, Alex Schoeller, Snowman, Goldas, Trodat Centropen, Sirdas, Tesa, Koza, Laden Color, Lizy Collection, Antalis, Sulun, Ops, Tanex, Shneider, Sarff, Temat, Pentel gibi firmalar ön plana çıkmaktadır. 21. sayfada yer alan tabloda da gösterildiği üzere, Birleşmiş Milletler İstatistik Bürosu'na (United Nations Statistics Division – UNSD) göre dünya ofis ve kırtasiye ürünleri ihracatında 11'inci sırada yer alan Türkiye, kalite bakımından da dünyanın önde gelen üretim ve pazar alanları arasında yer almaktadır. Türkiye'nin sahip olduğu avantajlar, özellikle Avrupa'daki ekonomik kriz sonrasında Türkiye'nin dünya genelinde bir adım daha öne plana çıktığını belirten sektör temsilcileri daha ileri seviyelere ulaşmanın temelinde ihracata ağırlık vermek olduğunu vurgulanmaktadır. Türkiye'nin sahip olduğu coğrafi konumu da çok iyi değerlendirmek gerektiğine dikkat çeken sektör temsilcileri, kırtasiye konusunda faaliyet gösteren firmalar kadar devlete de görevler düştüğünü belirterek, devletin sektörde faaliyet yürütenleri teşvik edici, sektörü koruyucu bir takım önlem almasına ihtiyaç duyulduğu görüşünde birleşmektedir.

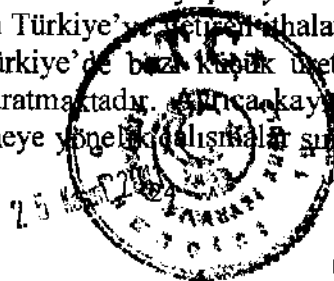
Yıllık 600 milyon TL seviyesinde ciro gerçekleştiren sektör ithalat ağırlıklı çalışmakta olup, çok sayıda marka ve ürün arasında yoğun rekabet yaşanmaktadır. Sektörde 120 civarı yerli üretici, 10 civarında yabancı üretici, yaklaşık 200 ithalatçı firma mevcuttur. TÜKİD (Tüm Kırtasiye Sanayicileri İthalatçıları İhracatçıları ve Toptancıları Derneği) verilerine göre perakendeciler dahil sektörde 30.000 firma bulunmaktadır. Sektörde yaklaşık 500 marka bulunmakta olup bu markaların % 80'i yabancı markalardır. İthalat ağırlıklı olan sektörde Alman, Avusturya, Amerika, Kanada, Çin, İtalyan, Fransız, Japon ve Uzakdoğu şirketlerinden ithalat yapılmaktadır. Özellikle başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı kalitesiz ürünler fiyat rekabetini arttırmaktadır. TÜİK'den alınan bilgilere göre sektördeki ithalat rakamları aşağıda belirtilmiştir.

Plastikten okul ve büro malzemeleri	900,429,847
El çantaları, diğer dokumaya elverişli maddelerden olan	25,083,299
Bristol karbon tabaka halinde	6,397,299
Aydınger kenar bandı	365,818,334
Delgeç veya tel zımba makineleri ve zımba telleri	7,418,305
Muhtelif tükenmez, dolma kuruşun kalem ve yedekleri	68,144,513
Kuruşun kalemler, k. boya kalemleri, kuruşun boya kuruşunları	18,605,133
TOPLAM	1,391,897,130

Kaynak: TÜİK

Tam anlamıyla küresel rekabete açık olan Türkiye Kırtasiye Sektörü genelde ithalat ağırlıklı olup çok sayıda oyuncu, marka ve ürün arasında yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Pek çok sektör gibi kırtasiye sektörü de Uzakdoğu'dan gelen malların tehdidi altındadır. Özellikle, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünler fiyat rekabetini de gerektirmektedir. Piyasada bulunan ve kalite-güvenlik testlerinden geçmemiş ürünler sektörün bir değer önemli sorununu teşkil etmektedir. Uzakdoğu'dan gelen birçok kırtasiye ürünü düşük fiyatı ve çeşitliliği gibi nedenlerden ötürü yaygın şekilde Türkiye'ye ithal edilmektedir. Ancak ithal edilen kırtasiye ürünlerinde, tıpkı oyuncak ürünlerinde olduğu gibi sağlığa zararlı girdilerin bulunma olasılığı çok yüksektir. Bu konuda ürün güvenlik testlerine ihtiyaç duyulmasına rağmen yüksek maliyetli oluşu ve gerek üreticinin, gerekse de ürünü Türkiye'ye ithal eden ithalatçının teknik bilgi eksikliği firmaları bu tür testlere uzak tutmaktadır. Türkiye'de bazı küçük üreticilerin standartlara uymamaları da sağlık konusunda ciddi endişeler yaratmaktadır. Ayrıca kayıt dışı faaliyetin yoğun yaşanmasına bağlı olarak sektörün durumunu ölçmeye yönelik çalışmalar sınırlı kalmaktadır.

25
SERVE



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Başlık V.D. No: 0052/00
Kayıt Sicil No: 19.300.100.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000.- TL

Nüfusumuzun ve nüfus artış hızının bir çok Avrupa ülkesinden yüksek olması ve buna bağlı olarak artan kişi başı kağıt tüketiminin büyük bir potansiyel oluşturması nedeniyle Türkiye pazarı yabancı firmalar tarafından ilgi odağı haline gelmiştir. Sektör, Türkiye'nin genel büyüme hızından çok daha hızlı büyümektedir. Türkiye'de 19 milyon öğrenci bulunmaktadır, buna üniversite öğrencileri de eklendiğinde toplam rakam 23 milyona çıkmaktadır. Ülkemiz de kırtasiyeler 365 gün açık olmalarına rağmen okul kırtasiyecilerin cirolarının %90'ını okulların açıldığı dönemlerde (Eylül-Ekim-Kasım-Aralık aylarında), kurumsal müşterilerle çalışan büro kırtasiyecileri ise cirolarının % 35'ni Aralık ayında yapmaktadır. Kırtasiye pazarının % 60'ının ithal ürünlerden oluşmasına rağmen yerli üretimin de kağıt konfeksiyon ve kalem imalatında belirli bir paya sahiptir. Sektörde en fazla harcama ilköğretim öğrencilerinin aksine lise ve üniversite öğrencileri tarafından yapılmaktadır. Bunun nedeni, yaşın ilerlemesiyle ihtiyaç ve marka seçiciliğinin artmasıdır. Okula ilk başlama dönemindeki çocuklar, sadece malzemelerin üzerinde yer alan resimlere göre karar verirken, lise ve üniversite öğrencileri ise kalite ayrımı yaparak, markalı ürünleri seçmeye özen göstermektedir.

Türkiye'de kırtasiye malzemeleri üreticileri oldukça dağınık ve birbirinden uzak faaliyet göstermektedir. Plastikten yapılan kırtasiye malzemeleri üreticileri genel olarak kırtasiye sektöründe değil plastik sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye'ye gelen Çin malı kırtasiye ürünlerinin büyük bir kısmı bu toptancılar aracılığıyla getirilmektedir. Sektör üretici yapıdan uzak bir ithalatçı görünümündedir. Ayrıca gerek yeterli hammadde ihtiyacını karşılayacak ormanlara sahip olunmaması, gerekse kağıt hammaddesi olan selülozu dışarıdan alınması dolayısıyla yurt dışındaki büyük ve entegre üretim hatlarının sınai maliyetleriyle rekabet edilememesi; ülkemizdeki kağıt üretiminin tüketimin çok altında kalmasına neden olmaktadır. Bu bağlamda Türkiye kâğıt pazarı ithalata bağımlı bir pazar olarak özellikle dış ülkelerdeki büyük oyuncuların ilgi odağı durumundadır. Dünya ofis ve kırtasiye ürünleri ihracatında 11'inci sırada yer alan Türkiye kırtasiye sektörü, özellikle Avrupa'daki ekonomik sıkışma, Yunanistan, İspanya ve İrlanda'daki krizle birlikte ön plana çıkmıştır. Sahip olunan coğrafi konum ve taleplere hızla cevap verme yeteneğinden ötürü sektör 2010 yılını verimli bir şekilde geride bırakırken, sektör temsilcilerine göre olumlu hava 2011 yılında da sürecektir. Özellikle kalite anlamında ön planda olan sektörün ticari boyutu, Ortadoğu ülkelerine olan bölgesel yakınlığın etkisiyle de 2011 yılında oldukça büyümesi beklenmektedir.

SWOT Analizi

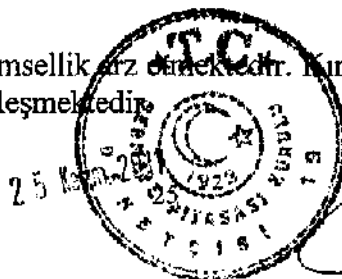
S - Güçlü Yönler

- Diğer tüketim mallarına kıyasla uygun fiyatlı ve zorunlu ihtiyaç malzemeleri olan kırtasiye ürünlerinin tüketimi krizlerden daha az etkilenmektedir.
- Yazım ve çizim gereçleri sektöründe yaklaşık 23 milyon öğrencinin bulunduğu ülkemizde kırtasiye ürünlerinin tüketiminde istikrar sağlanmakta, gelecek için de önemli büyüme potansiyeli ön görülmektedir.
- Avrupa ülkeleri çoğunlukla ithalata ihtiyacını karşılamaktadır. Türkiye konumu itibarıyla bu sektörde Avrupa için tedarik konusunda ilk başvurulacak ülke konumundadır. Türkiye'nin taleplere hızlı cevap verebilme yeteneği sektörün büyümesinde itici rol oynamaktadır.

W - Zayıf Yönler

- Kırtasiye sektöründe satışlar mevsimsellik arz etmektedir. Kırtasiye satışlarının yüzde 75'i okullar açıldığında, yani eylül ayında gerçekleşmektedir.
- İthalat ağırlıktır.

25 KASIM 2010
ETİ YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE, SANATIL VE TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.B. 764 005 3600
Kayıtlı Sermayesi: 19.000.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000,- TL

O - Fırsatlar

- Son yıllarda alışveriş koşullarına ayak uydurmaya çalışan sektörde, bayilik ağı kurma konusunda hareketlilik gözlenmektedir. Büyüyen ve markalaşan sektör zaman içinde bayi ağını genişleterek franchising vermeye başlamıştır.
- 2002 yılından bu yana okullarda ücretsiz kitap dağıtımdan dolayı kırtasiye sektöründe faaliyet gösteren 30 bin civarında küçük esnaf kepenk kapatmıştır. Son dönemlere kırtasiye ürünleri satan büyük işletmelerde daralma söz konusu değildir. Büyük şirketler sanal dünyada da satış yaparak pazar paylarını artırmaktadır. İnternet üzerinden yapılan satışların ileriki dönemlerde artacağı düşünülmektedir.

T - Tehditler

Türk Kırtasiye Sanayi dünyada ortak iş yapma yetenek ve potansiyelleri bakımından Çin'den daha üstün değildir. Türkiye'de gerek maliyetleri gerek yatırım imkanları, gerekse yan sanayi işletme yapılarından dolayı, yabancı yatırımcıların Türkiye'deki iş adamlarıyla ortak iş yapmaları zordur. Bunun yanında Türk sanayicisinin yabancı ortaklara bakış açısı da bu durumu zorlaştırmaktadır. Yüksek üretim gücüne sahip firmalara azınlıktadır. Aynı zamanda arsa ve bina maliyetlerinin Çin'e göre çok daha yüksek olması yatırımcıyı Çin'e yöneltmektedir. Gelecekte bu durumun lehimize dönmesi oldukça zor gözükmektedir. Türkiye Kırtasiye Pazarının yüzde 70'i ithal, yüzde 30'u yerli ürünlerden oluşmakta olup, Türk Kırtasiye Sektöründe faaliyet gösteren firmaların ithal mallara kendi üretimleriymiş gibi markalarını basarak ihraç etmesi sektörün yurtdışındaki imajına zarar vermektedir.

31.12.2010 Tarihi itibariyle Serve ve TÜİK ithalat tablosu

Ürün Grubu	GTİP	31.12.2010		
		SERVE (USD)	TÜİK (USD)	SERVE PAYI (%)
Plastikten okul ve büro malzemeleri	39.19,39.20, ve 39,26	273.312	900.429.847	0,03
El çantaları diğer dokumaya elverişli maddelerden olan	42.02	80.792	25.083.299	0,32
Bristol karton tabaka halinde	48.02	52.946	6.397.299	0,82
Aydınger kenar bandı	48.02,48.11 ve 48.23	15.417	365.818.334	0,00
Delgeç veya tel zımba makineleri ve zımba telleri	83.05,84.41,84.72 ve 84.73	179.826	7.418.305	2,42
Muhtelif tükenmez kalem, dolma kurşun kalem ve yedekleri	96.08	221.711	68.144.513	0,33
Kurşun kalem, k.boya kalem, kurşun kalem kurşunları	96.09	679.722	18.605.533	3,65
TOPLAM		1.503.726	1.391.897.130	0,10

30.09.2011 Tarihi itibariyle Serve ve TÜİK ithalat tablosu

Ürün Grubu	GTİP	30.09.2011		
		SERVE (USD)	TÜİK (USD)	SERVE PAYI (%)
Muhtelif boyalar, vernikler, mürekkepler vb.	32.15			
Plastikten okul ve büro malzemeleri	39.19, 39.20, 39.26	220.184	509.113.979	0,06%

ETİ YATIRIM A.Ş.
25 Kasım

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
MÜHÜR

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. No: 84 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 1.300.000.- TL
Özkapımı Sermayesi: 17.250.000.- TL

Aydinger kenar bandı	48.11, 48.23	59.364	290.545.691	
Delgeç veya tel zımba makinaları ve zımba telleri	83.05, 84.72, 84.73	520.509	8.407.388	5,56%
Muhtelif tükenmez kalem, dolma kurşun kalem ve yedekleri	96.08		44.567.533	0,00%
Kurşun kalem, boya kalemleri, kurşun kalem kurşunları	96.09	313.024	22.060.666	1,41%
TOPLAM		1.113.032	874.695.257	0,12%

AVANTAJLI YÖNLERİMİZ: Marka bilinirliği, kurumsal yönetim ilkelerine uyum, halka açıklık, şirket yöneticilerinin sektörü çok iyi bilmesi ve sektörün önde gelenlerinden olması

DEZAVANTAJLI YÖNLERİMİZ: Çin etkisi, ithalat, yoğun rekabetin ciroyu baskı altına alarak pazar payını düşürmesi, taklit, ithal ve kaçak ürünlerle rekabet zorluğu, zayıflayan özkaynaklar

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

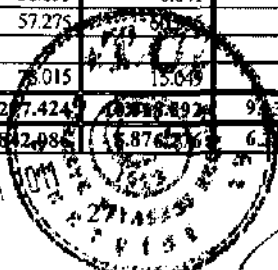
SERVE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2008, 2009, 30.06.2010, 31.12.2010, 30.06.2011 ve 30.09.2011 TARİHİ İTİBARIYLA BRÜT SATIŞLARIN KİMLİ (TL)

MARKALAR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	30.09.2011
MAX ZIMBA MAKİNALARI	1.245.388	668.661	867.588	525.499	793.917	1.152.673
MAX ZIMBA TELLERİ	352.250	239.886	311.172	178.566	228.840	248.486
MAX CİLT MAKİNALARI	73.085	47.113	69.204	26.828	63.141	64.671
MAX DELGEÇLER	67.009	37.839	23.717	21.045	39.445	41.712
MAX MARKALI DİĞER ÜRÜNLER	2.556	2.511	4.684	2.258	4.560	4.560
MAX TOPLAMI	1.740.287	996.010	1.276.365	754.195	1.129.903	1.512.102
SERVE A YRAÇLAR	721.844	597.800	752.078	473.078	567.625	746.948
SERVE SUNUM DOSYASI	666.196	540.559	617.466	232.879	352.238	520.554
SERVE EVRAK RAFI	112.891	65.428	79.632	42.414	19.053	21.487
SERVE KARTVİZİTLİK VE ALBÜMLER	174.165	5.401	249.830	167.252	87.262	105.203
SERVE OFİS KOVASI	99.682	78.557	87.454	45.009	62.274	70.064
SERVE YÖNETİCİ KLASÖRLERİ	66.045	38.820	15.208	6.704	12.661	14.003
SERVE MARKALI DİĞER ÜRÜNLER	67.970	44.930	166.035	25.573	78.283	119.786
SERVE TOPLAMI	1.908.792	1.371.495	1.967.703	992.910	1.179.396	1.598.045
STAEDTLER PERMANENT MUHTELİF KALEMLER	383.802	147.338	18.889	18.338	-	-
STAEDTLER TÜKENMEZ KALEMLER	136.550	101.845	4.169	3.873	-	-
STAEDTLER KURUBOYA KALEMLER	109.960	69.667	97.799	97.436	56	71
STAEDTLER TAHTA KALEMLER	102.847	100.130	11.279	10.223	-	-
STAEDTLER KURŞUN KALEMLER	43.719	73.914	1.592	1.574	-	12
STAEDTLER FOSFORLU KALEMLER	44.902	29.120	788	752	-	-
STAEDTLER MARKALI DİĞER ÜRÜNLER	18.728	23.985	10.456	5.933	50	70
STAEDTLER TOPLAMI	840.507	546.080	144.972	138.128	106	153
TOMBOW MİN (KALEM UCU)	7.300.716	4.329.705	3.469.302	1.811.813	1.843.871	3.487.127
TOMBOW SERİT SİLİCİLERİ	1.153.758	784.089	813.815	491.616	457.747	528.269
TOMBOW VERSATİL KALEMLER	766.825	846.612	705.794	351.190	389.096	1.386.035
TOMBOW KURU BOYA GRUBU	124.339	17.715	107.642	107.572	-	-
TOMBOW TÜKENMEZ VE DİĞER KALEM GRUBU	116.374	222.466	186.438	89.966	94.613	728.243
TOMBOW MİN HEDİYELİ VE VERSATİL KALEMLER	106.419	776.224	367.712	258.041	102.123	304.782
TOMBOW SİLGİ GRUBU	27.687	46.459	33.711	12.589	35.309	79.581
TOMBOW MARKALI DİĞER ÜRÜNLER	1.734	293	463	308	11.163	14.357
TOMBOW TOPLAM	9.597.852	7.023.562	5.684.876	3.123.895	2.933.922	6.528.394
FELLOWS ÜRÜNLERİ	56.695	6.041	280	-	35	35
REGULUS ÜRÜNLERİ	57.275	50.490	50.490	23.540	41.862	42.257
D-C-FIX ÜRÜNLERİ	-	-	-	-	-	-
DİĞER ÜRÜNLER	8.015	15.649	9.039	3.261	-	-
GENEL TOPLAM (BRÜT)	14.277.424	15.876.392	9.333.725	5.035.128	5.285.244	9.680.986
GENEL TOPLAM (NET)	8.842.986	5.876.376	6.322.330	3.793.569	4.105.009	7.157.276

İNVESTİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 364 006 3000
Kayıt Sermayesi: 1.200.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000.- TL

KIRTASIYE VE BÜRO MALZEMELERİ NET CİROLAR (TL)	2008	2009	2010	2010/06	2011/06	2011/09
İç Anadolu + Akdeniz	1.577.986	906.881	1.212.268	980.650	1.151.600	1.226.810
Karadeniz + Marmara	6.887.758	4.740.455	4.618.725	2.517.086	2.877.253	5.840.235
Doğu ve Güneydoğu Anadolu	59.952	92.415	90.607	68.707	23.544	31.684
Ege	259.978	148.214	234.722	154.259	48.819	50.027
Yurtdışı	46.829	56.115	89.438	53.368	-	-
Diğer	9.583	68.216	136.568	19.499	3.792	8.520
Toplam	8.842.086	6.012.296	6.382.330	3.793.569	4.105.008	7.157.276

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YATIRIMIN NİTELİĞİ (TL)	2008	2009	2010	2011/06	2011/09	FİNANSMANI
MAKİNA TESİS VE CİHAZLAR	67.886	0	158.145	-	5.500	ÖZKAYNAK
Makine Tesis ve cihazlar	24.736	0	9.145	-	5.500	ÖZKAYNAK
Plastik enjek. makinesi kalıpları	43.150	0	149.000	-	-	ÖZKAYNAK
DEMİRBAŞLAR	20.049	66.872	25.628	170	170	ÖZKAYNAK
Bilgisayarlar	9.332	34.305	6.023	170	170	ÖZKAYNAK
Büro mobilyaları	4.728	25.107	19.605	-	-	ÖZKAYNAK
Diğer büro makineleri	5.989	7.460	-	-	-	ÖZKAYNAK
BİLGİSAYAR PROGRAMLARI	6.055	12.621	36.570	-	-	
TOPLAM	93.990	79.493	220.343	170	5.670	

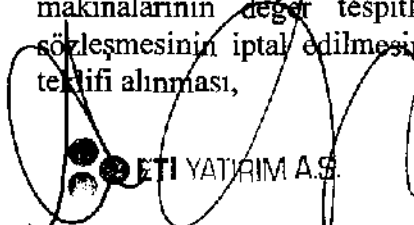
3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi: Yoktur

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi: Yoktur

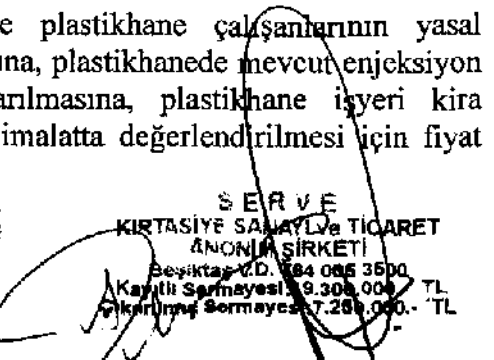
3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Tombow Pencil Co. Ltd. 15 Temmuz 2011 tarihli yazı ile Şirket'in Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiğini bildirmiştir (<http://www.kap.gov.tr/yav/Bildirim/Bildirim.aspx?id=162120>). Tombow ile distribütörlük sözleşmesinin feshedilmesine karşılık 8 Ağustos 2011 tarihinde Yönetim Kurulu şirket gelirlerinde oluşacak muhtemel azalma nedeniyle aşağıdaki kararları almıştır.

- Üretim birimlerinden plastikhanenin kapatılmasına ve plastikhane çalışanlarının yasal haklarının ödenmesi suretiyle iş akitlerinin sonlandırılmasına, plastikhanede mevcut enjeksiyon makinelerinin değer tespitleri yaptırılarak çıkarılmasına, plastikhane işyeri kira sözleşmesinin iptal edilmesine, mevcut kalıpların fason imalatta değerlendirilmesi için fiyat teklifi alınması,


SERVE




SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 364 065 3500
Kayıtlı Sermayesi: 9.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.200.000 TL

- Min dolum ve ambalaj işinde çalışan personelin iş akitlerinin, imalat programı göz önünde bulundurularak 31.10.2011 itibariyle ihbar öneleri kullandırılmak suretiyle ve yasal hakları ödenerek feshedilmesi,
- Index üretiminin; küçülme programı dahilinde depo içinde konuşlandırılmasına, fabrika binası kira sözleşmesinin, işyeri sahibiyle görüşerek feshedilmesine, index üretim kapasitesinin ve ürün çeşidinin artırılması,
- Şirket faaliyet giderlerinin, brüt satış hâsılat tahminimizin azami %25'ine tekabül edecek şekilde indirecek çalışmaların yapılması ve personel indirimine gidilmesi,

Yönetim Kurulu'nun almış olduğu bu kararların yanı sıra Şirketin bilanço dip notlarının 4 nolu maddesinde de belirtildiği üzere ortaya çıkan belirsizlik üzerine alınacak tedbir ve hareket planı aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

- Rantabl olmayan üretimler fason yaptırılacaktır,
- İşten çıkartmalara bağlı olarak faaliyet giderleri düşürülecektir,
- 2010 yılında tüm hazırlıkları tamamlanan ancak planlanan sermaye artırımının SPK incelemesi nedeniyle henüz yapılmaması dolayısıyla hayata geçirilemeyen Serve Kids ve Serve Compass markalı okul grubu ürünler, sermaye artırımıyla birlikte ürün gamına eklenecektir,
- Şirketimizce Tombow markalı ürünlerin yerine ikame edecek min, versatil kalem, şerit silici gibi ürünlerle daha önce geliştirilen ve finansman koşulları oluştuğunda getirilecek okul grubu ürünlerle ilgili çalışmalar yoğun olarak devam etmektedir.

Şirket'in ilişkili taraf ilişkisi içinde bulunduğu, yönetim kurulu eski başkanı Mayir SARANGA ve yönetim kurulu üyesi Numan LİR'in ilişkili taraf oldukları şirketlerin, Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesine ilişkin 21 Nisan 2011 tarih 2011/16 sayılı karar uyarınca Eti Yatırım A.Ş. ile değer tespit anlaşması yapılmış, değerlendirme raporları hazırlanmıştır. (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=151388>)

Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi için satınalma bedeli görüşmeleri sürdürülen Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Sti. ile Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.'nin satınalma bedellerinin satıcılara nakden ödenmeyip, satıcıların katılacağı ve satış bedelleri tutarında sermaye artırımında bulunmak suretiyle Şirket özkaynaklarının güçlendirilmesine, bu artırımla ilgili müracaatın mevcut sermaye artırım işleminin onaylanmasından sonra yapılmasına karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 18.08.2011 tarihli kararı gereği, Türkiye İş Bankası A.Ş. merkez ve şubelerine (özellikle Besiktas/Istanbul Şubesine) karşı her türlü doğmuş ve doğacak tüm borçların 2.500.000 TL'na kadar olan ana para kısmı ile bu meblağa ilaveten ve ayrıca bu borçlarla ilgili olarak doğacak akdi faizler, gecikme faizleri, icra takip, yargılama giderleri ve temerrüt faizleri ve gider vergisini ve her türlü komisyon ve masrafları kapsamak üzere şirket merkezi olarak kullanılan binaya Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipotek verilmiştir. (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=166791>)

Şirket Yönetim Kurulu 14.09.2011 tarihinde Max Co. Ltd. ile distribütörlük sözleşmesi imzalanması kararı almıştır (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=169534>).

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle şirketin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi Yoktur

ETI YATIRIM A.Ş.

RESMİ MÜHÜR

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Besiktas V.D. No: 006 3000
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000.- TL
Anılmış Sermayesi: 7.260.000.- TL

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: Yoktur

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sımai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Tombow Pencil Co. Ltd. 15 Temmuz 2011 tarihli yazı ile Şirket'in Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiğini bildirmiştir (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=162120>). Buna karşılık Serve, kuruluşundan beri ticari ilişkileri devam eden Max Co. Ltd. ile distribütörlük sözleşmesini yenilemiş ve 01.04.2011 - 31.03.2012 dönemini içeren yeni sözleşme 14.09.2011 tarihinde imzalanarak KAP'ta yayınlanmıştır.

Tombow markalı ürünlere ilişkin 30 Eylül 2011, 30 Haziran 2011, 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2010 satış ve maliyet tutarları aşağıdaki gibidir:

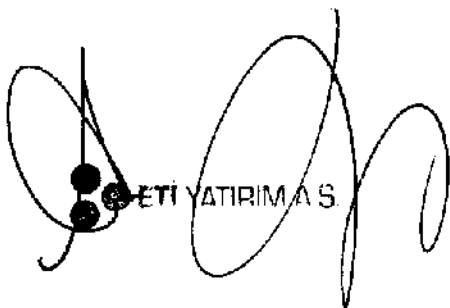
Tombow Ürünleri (TL)	Net Satışlar	Net Satıştaki Payı	Satışların Maliyeti	Brüt Kar
30 Eylül 2011	4.731.684	0,66	3.311.300	1.420.384
30 Haziran 2011	2.245.998	0,55	1.418.036	827.962
30 Haziran 2010	2.326.515	0,61	1.873.203	453.312
31 Aralık 2010	3.972.393	0,62	2.903.688	1.068.705

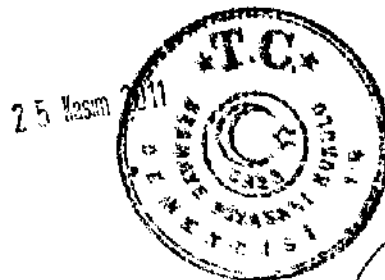
Max Co. Ltd. hakkında genel bilgi:

Max firması ilk olarak 26 Kasım 1942 yılında Yamada Air Industry Co. Ltd. olarak kurulmuştur. 1945 yılında firma adını Yamada Kogyo Co. Ltd. olarak değiştirmiş ve ticari gerçekler üretmeye başlayarak bugünkü Max Co. Ltd'nin ilk temelleri atılmaya başlanmıştır. 1949 yılında kurulan satış firması Smart Sales Co. Ltd., 1954 yılında adını Max Sales Co. Ltd. olarak değiştirilmiştir. 1955 yılında Yamada Kogyo Co. Ltd. firmasının adı Max Industry Co. Ltd olarak değiştirilmiştir. 1964 yılında Max Industry Co. Ltd. ve Max Sales Co. Ltd. firmaları üretim ve satışları tek bir firmadan yürütme kararı alarak birleşmiş ve Max Co. Ltd. firması kurulmuştur.

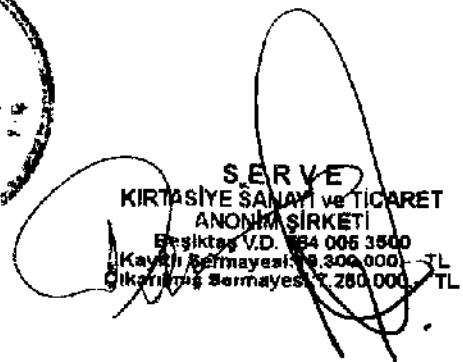
3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

30.09.2011 tarihi itibarıyla sona eren dönem içindeki sahip olunan maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:


ETİ YATIRIM A.Ş.



30


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler V.D. 384 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 18.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.280.000 TL

30 Eylül 2011

(TL)	1 Ocak 2011	Girifler	Çıkışlar	Yeniden Değerleme Etkisi	30 Eylül 2011
Maliyet					
Binalar	1.164.197	-	-	436.803	1.601.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.427.657	5.500	-10.005	-	1.423.152
Taşıtlar	561.599	-	-184.440	-	377.159
Demirbaşlar	715.068	169	7.142	-	708.095
Özel Maliyetler	36.971	-	-	-	36.971
Toplam	3.905.492	5.669	201.587	436.803	4.146.377

Birikmiş Amortismanlar (TL)

Binalar	-292.990	-10.793	-	292.990	-10.793
Tesis, Makine ve Cihazlar	-963.877	-70.906	8.782	-	-1.026.001
Taşıtlar	-321.437	-23.914	99.260	-	-246.091
Demirbaşlar	-580.004	-19.492	1.960	-	-597.536
Özel Maliyetler	-33.494	-1.361	-	-	-34.855
Toplam (TL)	-2.191.802	-126.466	110.002	292.990	-1.915.276

Maddi Duran Varlıklar, net

1.713.690

729.793

2.231.101

30 Haziran 2011

(TL)	1 Ocak 2011	Girifler	Yeniden Değerleme Etkisi	30 Haziran 2011
Maliyet				
Binalar	1.164.197	-	436.803	1.601.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.427.657	-	-	1.427.657
Taşıtlar	561.599	-	-	561.599
Demirbaşlar	715.068	169	-	715.237
Özel Maliyetler	36.971	-	-	36.971
Toplam (TL)	3.905.492	169	436.803	4.342.464

Birikmiş Amortismanlar (TL)

Binalar	-292.990	-11.641	304.631	0
Tesis, Makine ve Cihazlar	-963.877	-47.587	-	-1.011.464
Taşıtlar	-321.437	-23.811	-	-345.248
Demirbaşlar	-580.004	-13.818	-	-593.822
Özel Maliyetler	-33.494	-907	-	-34.401
Toplam (TL)	-2.191.802	-907	304.631	-1.984.935

Maddi Duran Varlıklar, net

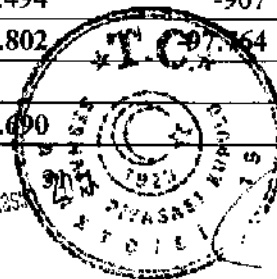
1.713.690

741.484

2.357.529

ETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım



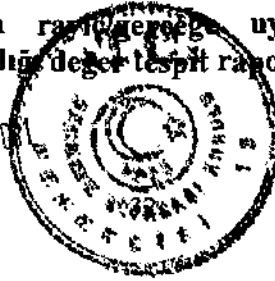
SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve HİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 76A 008 3500
Kayıtlı Örtmaye: 19.400.000.- TL
Çıkarılmış Sermaye: 2.350.000.- TL

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler

(30.09.2011)	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve KKO	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Yıllık Tutarı
BİNALAR	1998	590	Beşiktaş	1.601.000,00	Şirket Merkezi		-	
ENJEKSİYON MAKİNASI	1997			199.006,37			-	
TOMBOW KALIBI	1997			173.691,10			-	
MAX KALIP	2007			31.088,26			-	
HUTT MIN DOLUM MAKİNASI	1997			125.994,96			-	
MIN UC STANDI KALIP	2008			26.900,00			-	
MODEL ELİNE-EİT/ALSTEP-S OTOMATİK ÜST YÜZEY/YAN YÜZEY KEN.YAPIŞKANLI ETİKETLEME MAKİNASI	2008			24.735,90			-	
PRİZMATİK PLASTİK KUTU PP 02 GÖZLÜ BASINÇLI DÖKÜM KALIBI	2007			23.220,00			-	
T-MAX ECA 075 HAVA SOĞUTMALI ÇİLLER (SERİ NO:R 060 6835)	2005			25.516,58			-	
TOMBOW KALIBI	1997			90.063,07			-	
E-Z MAKİNA	1997			78.133,38			-	
KARTVİZİTLİK KALIBI	2010			16.000,00			-	
KALEMLİK KALIBI	2010			19.000,00			-	
NOTLUK KALIBI	2010			23.000,00			-	
MAGAZİNLİK KALIBI	2010			34.000,00			-	
BROŞÜRLÜK KALIBI	2010			57.000,00			-	
DİĞER MAKİNE TESİS VE CİHAZLAR	1997 - 2010			475.802,48			-	
MAKİNE TESİS VE CİHAZLAR TOPLAMI				1.423.152,10			-	
MUHTELİF DEMİRBAŞLAR				708.095,00			-	
34 BC 5395 CLIO SYMBOL	2000						-	
34 AY 7017 HONDA	2003			58.298,78			-	
34 VJ 3055 HUNDAI	2004			20.025,02			-	
34 UD 5027 ISUZU NKR-55	2004			34.333,39			-	
34 UD 5028 ISUZU NKR-55	2004			34.333,39			-	
34 UN 8567 HONDA	2005			73.632,00			-	
34 EK 5893 HONDA CITY	2007			23.302,71			-	
34 EK 5889 HONDA CITY	2007			23.302,71			-	
34 EK 5891 HONDA CITY	2007			23.302,71			-	
34 EK 5896 HONDA CIVIC	2007			31.662,69			-	
34 EK 5894 HONDA CITY	2007			23.302,71			-	
34 EK 5895 HONDA CIVIC	2007			31.662,70			-	
NAKİL VASİTALAR				377.158,81			-	
GENEL TOPLAM				4.109.405,91			-	

3.4.12. Maddi duran varlıkların rayic/gerçek uygun değerinin bilinmesi halinde rayic/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

ETİ YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş X.D. 764 005 3800
Kayıtlı Sermayesi: 19.200.000.- TL
Özkapım Sermayesi: 7.200.000.- TL

Şirketin, kullanım amaçlı gayrimenkul olarak aktifinde bulunan Genel Müdürlük Binası için 05 Temmuz 2011 tarihinde değer tespiti yapılmıştır. Söz konusu ekspertiz raporunda (Artı Gayrimenkul) ilgili binanın rayiç değeri 1.604.000 TL olarak belirlenmiştir.

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

2011/06 dönemi bilanço dipnotları 23 nolu "Taahhütler" başlıklı maddeye göre şirketin kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminat – rehin – ipotek toplamı 6.362.946 TL'dir. Bu rakam, 30 Eylül 2011 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarda 9.820.466 TL'ye yükselmiştir. Bu tutarın 7.283.021 TL tutarındaki kısmı Şirket'in kullanmış olduğu krediler ve faktoring karşılığında teminat olarak vermiş olduğu çek ve senetleri ifade etmektedir.

Bunun yanı sıra, Şirketin 19.08.2011 tarihinde yapılan KAP duyurusunda;

Yönetim Kurulu'nun 18.08.2011 tarih, 2011/31 sayılı kararı gereği, Türkiye İş Bankası A.Ş. Merkez ve Şubelerine özellikle Beşiktaş/İstanbul Şubesine karşı her türlü doğmuş ve doğacak tüm borçların 2.500.000 TL'na kadar olan anapara kısmı ile bu meblağa ilaveten ve ayrıca bu borçlarla ilgili olarak doğacak akdi faizler, gecikme faizleri, icra takip, yargılama giderleri ve temerrüt faizleri ve gider vergisini ve her türlü komisyon ve masrafları kapsamak üzere şirket merkezi olarak kullanılan İstanbul ili, Beşiktaş ilçesi, Abbasağa mahallesi 49 pafta, 337 ada, 18 parsel 24/480 1. Derece arsa paylı 1 no'lu bağımsız bölüm, 8/480 arsa paylı 2 no'lu bağımsız bölüm, 8/480 arsa paylı 3 no'lu bağımsız bölüm, 30/480 arsa paylı 5 no'lu bağımsız bölüm, 30/480 arsa paylı 9 bağımsız bölüm Türkiye İş Bankası A.Ş.'ne ipotek verildiği bildirilmiştir. (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=166791>)

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

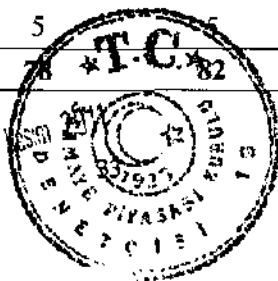
Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.09.2007 tarih ve 2007.19 sayılı kararına istinaden Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) ile "Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği" kapsamında ambalaj atıklarının değerlendirilmesine ilişkin hizmet anlaşması yapılmıştır.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti: Yoktur

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli baş faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Personel Sayısı	2008	2009	2010	30.06.2011	31.10.2011
Merkez	34	48	41	28	21
- İdari Personel	18	13	16	15	15
- Diğer Personel	16	35	25	13	6
Merkez Dışı	44	30	41	32	13
- Fabrika	29	20	25	21	9
- Plastikhane	10	5	11	6	0
- Depo	5	5	5	5	4
Toplam	78	78	82	60	34

ŞİRKETİN YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş (İ.D. No: 008 3600)
Kayıtlı Sermayesi: 300.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 258.000,- TL

Tombow Pencil Co. Ltd. ile Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedilmesi, bu bağlamda üretim birimlerinden plastikhanenin kapatılmasına, plastikhane çalışanlarının yasal haklarının ödenmesi suretiyle iş akitlerinin sonlandırılması, Min dolun ve ambalaj işinde çalışan personelin iş akitlerinin 31.10.2011 itibariyle ihbar önelleri kullanılmak suretiyle ve yasal hakları ödenerek feshedilmesi, faaliyet giderlerinin azaltılması için çalışan sayısında indirimle gidilmesi sebepleriyle personel sayısı 2010 yılı sonuna göre 48 kişi azalmıştır.

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:
Yoktur

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi: Yoktur

3.4.19. 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:

a) Ortaklarla: Yoktur

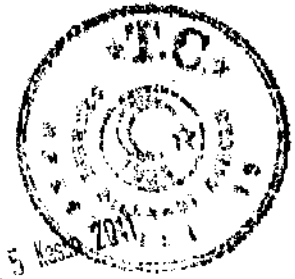
b) Personelle:

	Davacı	Davalı	Tutarı
1	Özlem Özar	Serve Kırtasiye A.Ş.	4.000 TL
2	Özlem Özar	Serve Kırtasiye A.Ş.	18.493 TL
3	Mehmet Karadayı	Serve Kırtasiye A.Ş.	10.080 TL
4	Derya Taşar	Serve Kırtasiye A.Ş.	6.000 TL
5	Asker Erol Arduç	Serve Kırtasiye A.Ş.	800 TL
6	Lale Servi	Serve Kırtasiye A.Ş.	10.000 TL
7	Mutsel Koç	Serve Kırtasiye A.Ş.	3.500 TL
		TOPLAM	52.873 TL

c) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla: Yoktur

d) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle:

	Davacı	Davalı	Tutarı
1	Serve Kırtasiye A.Ş.	Afacan Ofis Malzemeleri	5.000 TL
2	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ahmet Akkoç	1.000 TL
3	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ahmet Akkoç	4.450 TL
4	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ahmet Akkoç	6.490 TL
5	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ahmet Akkoç	4.460 TL
6	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ahmet Akkoç	4.730 TL
7	Serve Kırtasiye A.Ş.	Aktaş Kırtasiye	5.000 TL
8	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ata Ofis Malzemeleri	20.092 TL
9	Serve Kırtasiye A.Ş.	Ata Ofis Malzemeleri	1.500 TL
10	Serve Kırtasiye A.Ş.	Birleşik Kağıtçılık	8.351 TL
11	Serve Kırtasiye A.Ş.	Birleşik Pazarlama A.Ş.	2.505 TL
12	Serve Kırtasiye A.Ş.	Birleşik Pazarlama A.Ş.	35.450 TL
13	Serve Kırtasiye A.Ş.	Bursa Yapı Market Paz.	4.742 TL



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 784 006 3200
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000.- TL
Çıkarılmış Sermaye: 200.000.- TL

ETİ YATIRIM A.Ş.

14	Serve Kırtasiye A.Ş.	Bursa Yapı Market Paz.	1.315 TL
15	Serve Kırtasiye A.Ş.	Carrefoursa A.Ş.	37.985 TL
16	Serve Kırtasiye A.Ş.	Çiztek Çizim Teknoloji	3.360 TL
17	Serve Kırtasiye A.Ş.	Erhan Atak	6.000 TL
18	Serve Kırtasiye A.Ş.	Hüseyin Sirek	882 TL
19	Serve Kırtasiye A.Ş.	İ.Y.M. İzmir Yapı Market A.Ş.	1.315 TL
20	Serve Kırtasiye A.Ş.	İs-Ya İstanbul Yapı	1.031 TL
21	Serve Kırtasiye A.Ş.	İs-Ya İstanbul Yapı	810 TL
22	Serve Kırtasiye A.Ş.	KYM Kocaeli Yapı Market	5.404 TL
23	Serve Kırtasiye A.Ş.	Marker Dış Tic. Ltd. Şti.	156 TL
24	Serve Kırtasiye A.Ş.	Medyanet Tanıtım Ofis	3.500 TL
25	Serve Kırtasiye A.Ş.	Medyanet Tanıtım Ofis	4.000 TL
26	Serve Kırtasiye A.Ş.	Mehmet Soruç	5.000 TL
27	Serve Kırtasiye A.Ş.	MS Basın Yayın Tur	7.625 TL
28	Serve Kırtasiye A.Ş.	Papi Meks Kağıt	5.750 TL
29	Serve Kırtasiye A.Ş.	Perman Ofis Malz. San.	207 TL
30	Serve Kırtasiye A.Ş.	PMD Perakende Mağ. Ve Dağ. A.Ş.	14.132 TL
31	Serve Kırtasiye A.Ş.	PMD Perakende Mağ. Ve Dağ. A.Ş.	216 TL
32	Serve Kırtasiye A.Ş.	Tarınkulu Kırtasiye A.Ş.	15.000 TL
33	Serve Kırtasiye A.Ş.	TOM-K	1.000 TL
		TOPLAM	218.459 TL

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları: Yoktur

3.5. Eğilim Bilgileri

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

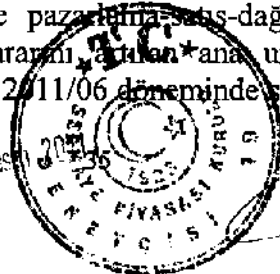
Piyasadaki rekabete uyum sağlamak için 2010 yılının başında bazı ürünlerde %35'lere varan oranlarda iskontolar yapılmıştır. Buna karşılık brüt karda görülen beklentinin üzerindeki erimenin önlenmek istenmesine de bağlı olarak, ürün satış fiyatlarındaki artışlar şirketin 08.11.2010 tarihli Yönetim Kurulu kararı kapsamında devam etmiş ve 01.12.2010 tarihinden geçerli olmak üzere bazı ürünlere %15-30 arasında fiyat artışları uygulanmıştır. Bu kapsamda, şirketin cirosu 2010 yılında %8.6 oranında artarken, brüt kar marjı önceki yıla göre %40,9'dan %30,7'ye gerilemiştir. 2011 yılının zararlı kapatılmaması için Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.03.2011 tarihli kararında, 01.05.2011 tarihinden geçerli olmak üzere yine belli ürünlerde %20 ila %35 arasında değişen oranlarda zamlar yapılmıştır.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirketin 31.12.2009 - 31.12.2010 tarihli satışları mukayese edildiğinde satışlarda adet bazında %5,3, tutar bazında ise %10,3'lük artış olduğu görülmektedir. Buna karşılık cirodaki düşük seviyeli artış, satışların maliyetlerinin %27,3 ve pazarlama-satış-dağıtım giderlerinin %34,7 oranında yükselmesi dönem sonunda Şirketin zararını artırarak ana unsurlar olmuştur. Benzer şekilde, sektördeki yoğun rekabete de bağlı olarak 2011/06 döneminde şirketin cirosu sadece %8,2 oranında

ŞİRKET YATIRIM A.Ş.

25 Kasım



SERVE
KIRTASIYE SANAYI VE TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 005 3500
Kayıtlı Sermaye: 12.300.000.- TL
Özkaplı Sermaye: 7.282.000.- TL

artmıştır. Bahsi geçen dönemde brüt karlılıktaki %54'lük artışa ve pazarlama – satış – dağıtım giderlerinin önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 500.000 TL azaltılmasına karşılık faaliyet giderlerinin yüksek seviyesi şirketin 325.366 TL faaliyet zararı, 525.931 TL de net dönem zararı açıklamasına yol açmıştır.

- a) Şirket ile Steadtler Mars GMBH& CO firması arasında olan distribütörlük anlaşması 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sonlandırılmıştır. Şirket Yönetimi 04.02.2010 tarihinde aldığı 2010.06 sayılı kararla Steadtler firmasıyla distribütörlük anlaşmasının sona erdirilmesi sonrasında 12.03.2010 tarihinde 224.208 TL maliyet bedelli ürünler ilgili firmaya distribütörlük anlaşması hükümleri uyarınca 124.202 TL bedelle devredilmiştir.
- b) Tombow Pencil Co. Ltd. 15 Temmuz 2011 tarihli yazı ile Şirket'in Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiğini bildirmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı belirtilmiştir (Bilanço Dip Notları 40.madde). Tombow ile distribütörlük sözleşmesinin feshedilmesine karşılık 8 Ağustos 2011 tarihinde Yönetim Kurulu şirket gelirlerinde oluşacak muhtemel azalma nedeniyle aşağıdaki kararları almıştır.
- Üretim birimlerinden plastikhanenin kapatılmasına ve plastikhane çalışanlarının yasal haklarının ödenmesi suretiyle iş akitlerinin sonlandırılmasına, plastikhanede mevcut enjeksiyon makinalarının değer tespitleri yaptırılarak elden çıkarılmasına, plastikhane işyeri kira sözleşmesinin iptal edilmesine, mevcut kalıpların fason imalatta değerlendirilmesi için fiyat teklifi alınması,
 - Min dolun ve ambalaj işinde çalışan personelin iş akitlerinin, imalat programı göz önünde bulundurularak 31.10.2011 itibarıyla ihbar öneleri kullanılmak suretiyle ve yasal hakları ödenerek feshedilmesi,
 - Index üretiminin; küçülme programı dahilinde depo içinde konuşlandırılmasına, fabrika binası kira sözleşmesinin, işyeri sahibiyle görüşerek feshedilmesine, index üretim kapasitesinin ve ürün çeşidinin artırılması,
 - Şirket faaliyet giderlerinin, brüt satış hâsılat tahminimizin azami %25'ine tekabül edecek şekilde indirecek çalışmaların yapılması ve personel indirimine gidilmesi

Tombow markalı ürünlere ilişkin 30 Eylül 2011, 30 Haziran 2011, 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2010 satış ve maliyet tutarları aşağıdaki gibidir:

Tombow Ürünleri (TL)	Net Satışlar	Net Satıştaki Payı	Satışların Maliyeti	Brüt Kar
30 Eylül 2011	4.731.684	0,66	3.311.300	1.420.384
30 Haziran 2011	2.245.998	0,55	1.418.036	827.962
30 Haziran 2010	2.326.515	0,61	1.873.203	453.312
31 Aralık 2010	3.972.393	0,62	2.903.688	1.068.705

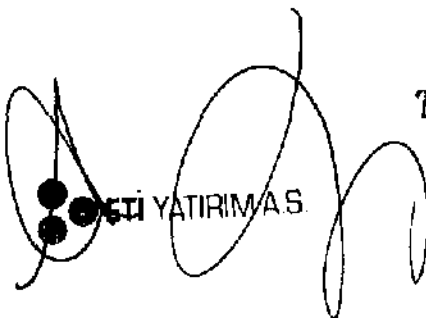
- c) Şirket'in ilişkili taraf ilişkisi içinde bulunduğu, yönetim kurulu eski başkanı Mayir SARANGA ve yönetim kurulu üyesi Numan LİR'in ilişkili taraf oldukları şirketlerin, Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesine ilişkin 21 Nisan 2011 tarih 2011/16 sayılı karar uyarınca Eti Yatırım A.Ş. ile değer tespit anlaşması yapılmış, değerlendirme raporları hazırlanmıştır. Şirket yönetim kurulunun 30.06.2011 tarih ve 2011/17 sayılı kararıyla Şirket yeni yönetim kurulu başkanı olan Numan LİR'in ilişkili taraf olduğu Kamberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San.ve Tic. Ltd. Şti.'nin, nevi dâhilindeki işlemlerinin tamamlanmasını müteakip

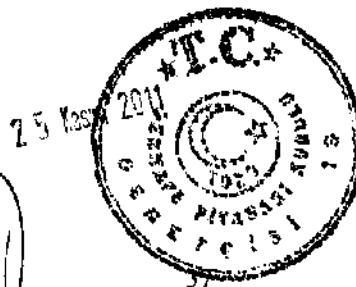
ETI YATIRIM A.Ş. 25 Kasım 2011

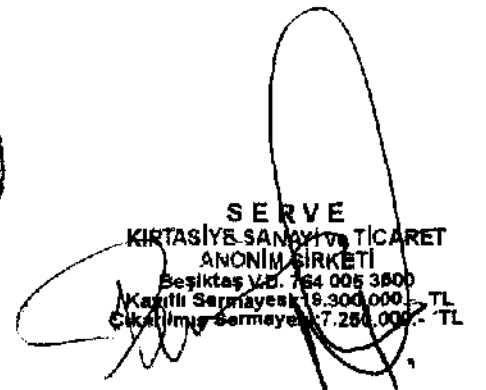
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Başlık: V.D. 764 005 3000
Kayıtlı Sermaye: 28.300.000.- TL
Çıkarılmış Sermaye: 27.250.000.- TL

Eti Yatırım A.Ş.'nce hazırlanan değerlendirme raporu baz alınarak bağlı ortaklık haline getirilmesine, satınalma bedelinin tahsisli sermaye artırımında bulunmak suretiyle sermayeye ilave edilmesine karar verilmiştir. Ancak, Mayir SARANGA'nın Eti Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanan değer tespit raporlarına itirazı söz konusu olduğundan,

- Farklı yaklaşım ve değerlendirmelerin de dikkate alınabilmesi amacıyla, Eti Yatırım A.Ş. tarafından yapılmış olan değer tespit raporunun yanı sıra ilişkili tarafların üzerinde uzlaşacakları yeni bir yetkili şirkete, bedeli ilişkili taraflarca karşılanmak suretiyle SPK tebliğine uygun değer tespit raporu hazırlanmasına, uzlaşma sağlanmadığı takdirde ilişkili tarafların kendilerinin ayrı ayrı anlaşacakları yetkili şirketlere bedeli ilişkili taraflarca karşılanmak suretiyle SPK tebliğine uygun ayrı ayrı değer tespit raporu hazırlanmasına ve hazırlanan raporların 15 gün içinde Yönetim Kurulu'na sunulmasına,
 - Bu raporlar birlikte değerlendirildikten sonra Yönetim Kurulu'nca nevi değişikliği işlemleri devam eden Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin satınalma bedelinin ve iştirak oranının yeniden belirlenmesine, bilahare şirketin nevi değişikliği işlemlerinin tamamlanmasından ve geçici ilmuhaberler düzenlenmesinden sonra devralınacak hisse adedine karar verileceğinden, bu konudaki işlemlerin tamamlanmasını müteakip ortaklara ve kamuya gerekli bildirimlerin yapılmasına,
 - Mayir SARANGA'nın ilişkili taraf olduğu Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yeni hazırlanacak değerlendirme raporunun Eti Yatırım A.Ş.'nin değerlendirme raporuyla birlikte değerlendirilmesi sonucunda taraflar arasında mutabakat sağlanması halinde bağlı ortaklık görüşmelerinin sonuçlandırılmasına,
 - Şirket sermayesinin %40 oranında ve 2.900.000 TL tutarında bedelli sermaye artışıyla 7.250.000 TL'nden 10.150.000 TL'na çıkartılmasıyla ilgili SPK'na yapılan mevcut müracaatın devamına ve sermaye artırımının tamamlanmasına,
 - Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi için satınalma bedeli görüşmeleri sürdürülen Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.'nin satınalma bedellerinin satıcılara nakden ödenmeyip, satıcıların katılacağı ve satış bedelleri tutarında sermaye artırımında bulunmak suretiyle Şirket özkaynaklarının güçlendirilmesine, bu artırımla ilgili müracaatın mevcut sermaye artırım işleminin onaylanmasından sonra yapılmasına karar verilmiştir.
- d) Şirket Yönetim Kurulu'nun 18.08.2011 tarihli kararı gereği, Türkiye İş Bankası A.Ş. merkez ve şubelerine karşı her türlü doğmuş ve doğacak tüm borçların 2.500.000 TL'na kadar olan ana para kısmı ile bu meblağa ilaveten ve ayrıca bu borçlarla ilgili olarak doğacak akdi faizler, gecikme faizleri, icra takip, yargılama giderleri ve temerrüt faizleri ve gider vergisini ve her türlü komisyon ve masrafları kapsamak üzere şirket merkezi olarak kullanılan binaya Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipotek verilmiştir.
- e) 11.07.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in Satış ve Pazarlama Koordinatör'ü görevinden ayrılmıştır.
- f) Şirket Yönetim Kurulu 14.09.2011 tarihinde şirket merkezinde toplanarak Max Co. Ltd. ile distribütörlük sözleşmesi imzalanması kararı almıştır (14.09.2011 tarihli KAP duyurusu).


ETİ YATIRIM A.Ş.



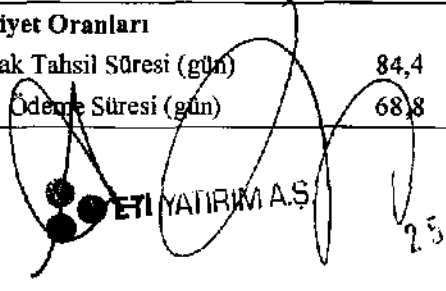
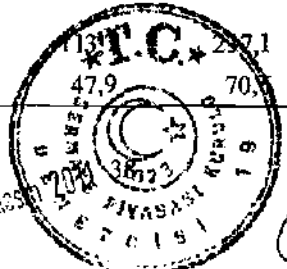
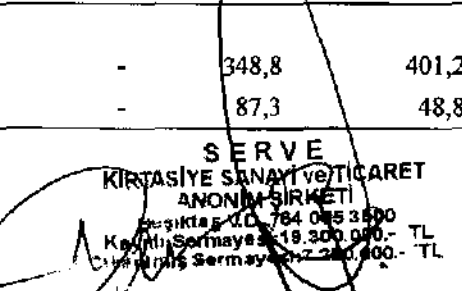

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 764 005 3800
Kapalı Sermaye: 16.300.000,- TL
Çıkarılmış Sermaye: 7.250.000,- TL

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

(TL)	(Denetlenmiş) 2008/12	(Denetlenmiş) 2009/12	(Denetlenmiş) 2010/12	(Denetlenmiş) 2010/06	(Denetlenmiş) 2011/06	(Denetlenmemiş) 2011/09
Dönen Varlıklar	8.319.620	6.135.852	8.323.901	8.134.010	9.632.116	10.450.415
- Nakit ve Benzer.	1.817.356	569.002	883.425	188.783	405.779	40.489
- Ticari Alacaklar	2.043.581	1.831.171	4.145.146	3.097.494	6.397.118	8.945.505
Duran Varlıklar	2.230.262	2.179.695	2.120.775	2.199.650	2.751.605	2.621.593
- Maddi Duran V.	1.847.824	1.732.407	1.713.690	1.812.533	2.357.529	2.231.101
Aktif Toplamı	10.549.882	8.315.547	10.444.676	10.333.660	12.383.721	13.072.008
Kısa Vadeli Borçlar	1.947.612	1.355.913	6.278.526	4.504.953	8.252.407	9.342.241
- Finansal Borçlar	-	-	2.269.685	2.289.384	3.424.765	4.979.116
- Ticari Borçlar	1.667.833	771.814	1.234.326	1.278.017	1.601.060	1.088.404
Uzun Vadeli Borçlar	693.762	527.232	537.686	509.183	439.556	282.512
- Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	-
Özkaynaklar	7.908.405	6.432.327	3.628.385	5.319.444	3.691.680	3.447.163
- Sermaye	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
Pasif Toplamı	10.549.882	8.315.547	10.444.676	10.333.660	12.383.721	13.072.008

(TL)	2008/12	2009/12	2010/12	2010/06	2011/06	2011/09
Net Satışlar	8.842.086	5.876.276	6.382.330	3.793.569	4.105.009	7.157.276
Satışların Maliyeti	-4.929.613	-3.473.987	-4.420.837	-2.676.014	-2.384.875	-4.561.954
Brüt Kar / Zarar	3.912.473	2.402.289	1.961.493	1.117.555	1.720.134	2.595.322
Faaliyet Giderleri	-4.330.180	-3.951.032	-4.589.826	-2.329.471	-1.907.453	-2.633.649
Faaliyet Kar / Zararı	-1.247.833	-1.658.916	-2.579.160	-1.090.675	-325.366	-190.658
Finansal Gelir / Giderler	-196.529	170.861	-173.459	-44.908	-260.745	-635.414
Vergi Öncesi Kar / Zarar	-1.444.362	-1.488.055	-2.752.619	-1.135.583	-586.111	-826.072
Vergi ve Yasal Yükümlü.	-20.897	-19.793	42.820	28.022	-60.180	-66.943
Net Dönem Kar Zararı	-1.423.465	-1.468.262	-2.795.439	-1.163.605	-525.931	-759.129

ORAN ANALİZİ	2008/12	2009/12	2010/12	2010/06	2011/06	2011/09
Likidite Oranları						
Cari Oran	4,27	4,53	1,33	1,81	1,17	1,12
Nakit Oranı	0,93	0,42	0,14	0,04	0,05	0,00
Mali Yapı Oranları						
Kaldıraç Oranı	25,0%	22,6%	65,3%	48,5%	70,2%	73,6%
Kısa V. Borç / Toplam Borç	73,7%	72,0%	92,1%	89,8%	94,9%	97,1%
Finansal Borç / Toplam Borç	0,0%	0,0%	33,3%	45,7%	39,4%	51,7%
Faaliyet Oranları						
Alacak Tahsil Süresi (gün)	84,4	131,1	297,1	-	348,8	401,2
Borç Ödeme Süresi (gün)	68,8	47,9	70,0	-	87,3	48,8

ETI YATIRIM A.Ş.
SERVE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 Şişli/İstanbul - T.C. 784 045 3500
 Kayıtlı Sermaye: 18.300.000.- TL
 Çıkarılmış Sermaye: 2.200.000.- TL

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönen varlık bulundurulduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurulduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

Likidite (Asit - Test) Oranı: Bu oran, stoklar olmaksızın dönen varlıkların kısa vadeli yabancı kaynaklara oranını göstermektedir. Stok kalemlerinin satılarak paraya çevrilmesi diğer dönen varlıklara nazaran daha fazla bir zaman gerektirdiğinden ve ayrıca stokların bazı dönemlerde elden çıkarılmasının imkansız olmasından dolayı, bu oranın hesaplanmasında stoklar likit kabul edilmemektedir. Asit-test oranının sonucunun 1 olması yeterli kabul edilmektedir. Ancak böyle bir koşul yoktur. Basit ifadeyle, işletmenin stoklarını satmadan dönen varlıkların, kısa vadeli borçları ödeyebilecek bir düzeyde olması makul düşünülmektedir.

Nakit Oranı: Nakit oranı, işletmenin hazır değerlerinin, kısa vadeli borçlarının ne kadarını karşılayabileceğini gösteren bir orandır. Nakit oranının 0,20'nin altına düşmemesi arzu edilmektedir. Aksi bir durumda işletmeyi nakit sıkıntısına sokarken, oranın büyük olması da işletmenin nakitlerini iyi planlamadığı ve kullanmadığının bir göstergesi olmaktadır.

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (=pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar / Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranı, aktifteki duran varlıkların ne kadarlık kısmının özkaynaklara finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye: Duran varlıkların devamlı sermayeye (Özkaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar) oranı, işletmenin duran varlıklarının ne kadarlık kısmının uzun vadeli borçlarla ve özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Maddi Duran Varlıklar / Özkaynaklar: Maddi duran varlıkların özkaynaklara oranı, işletmenin maddi duran varlıklarının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Orandaki maddi duran varlıklar bir kısmı amortismanlar çıktıktan sonra kalan net değerleri ifade eder.

25 Kasım 2015
SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beyliktaş V.D. 7. 004 3400
Kayıtlı Sermayesi: 1.200.000.- TL
Özkaynak Sermayesi: 7.254.000.- TL
YATIRIM A.Ş.

Alacak Tahsil Hızı / Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil edildiğini ifade eder. Oranın sonucu 360'a bölündüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir. Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

Borç Devir Hızı / Süresi: Borç devir hızı, işletmenin bir yılda hangi sıklıkla ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması şirketin ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda şirketin cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, şirketin faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı: Net çalışma sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net çalışma sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

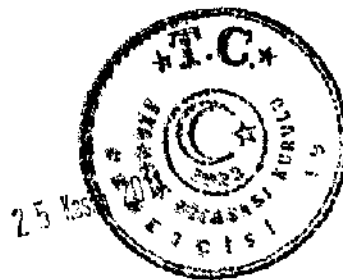
Aktif Devir Hızı: Toplam aktifler devir hızı oranı, işletmenin tüm aktiflerinin verimliliğini ölçmede kullanılır. Oranın sonucunun düşük olması, işletmenin aktiflerini verimli bir şekilde kullanmadığını gösterir. Oranın düşük olması işletmenin tam kapasite ile çalışmadığını göstermektedir.

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brüt satış karı tutarını veren orandır.

Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kâr elde edildiğini gösterir.

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen orandır ve işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.


SERVE YATIRIM A.Ş.



40


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET,
ANONİM ŞİRKETİ
Sarıcağzı C.D. 76/1005 3500
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Sermayesi: 19.300.000 TL
Yatırım Sermayesi: 7.200.000 TL

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı: 19.300.000 TL

Çıkarılmış Sermayesi : 7.250.000 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:

Adı	31 Aralık 2010		30 Haziran 2011		30 Eylül 2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Mayir Saranga	12,21%	885.355	12,04%	872.851	12,04%	872.851
Numan Lir	4,75%	344.088	6,82%	494.088	6,82%	494.088
Halka Açık Hissekr	83,04%	6.020.557	81,14%	5.883.061	81,14%	5.883.061
Toplam	100,0%	7.250.000	100,0%	7.250.000	100,0%	7.250.000

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: Yoktur

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: Yoktur

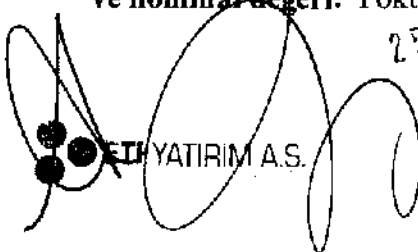
Şirket yönetim ve denetim kurulu üyeleri, (A) grubu hissedarların gösterdiği adaylar arasından seçilmektedir. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemekte ve şirkette birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

Yönetim Hâkimiyetindeki Kişiler		Hisse Grubu
Numan Lir	Yönetim Kurulu Başkanı	A - B
Mayir Saranga	-	A - B

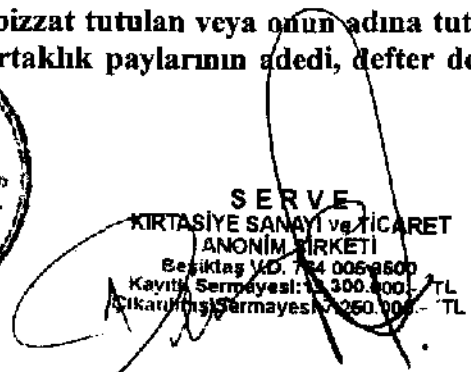
5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp / Görmediği
A	Hamiline	1,00	415.984	5,7%	Yönetim ve Denetim Kurulu Seçimi	Görmüyor
B	Hamiline	1,00	6.834.016	94,3%	-	Görüyor
			7.250.000	100,0%		

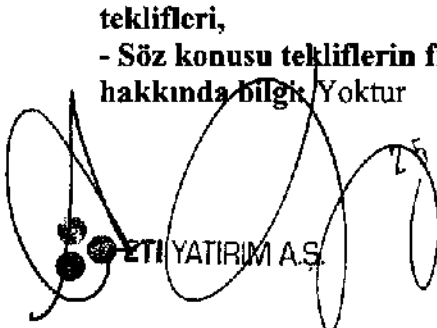
5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: Yoktur

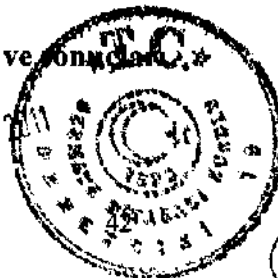

SERVE YATIRIM A.Ş.

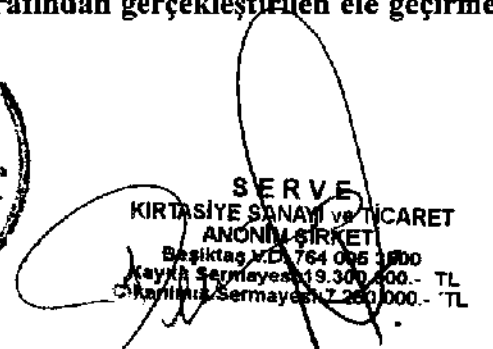



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 754 005 9600
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000 TL

- 5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur
- 5.8 Son üç 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
- 5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: Yoktur
- 5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: Yoktur
- 5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: Yoktur
- 5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: Yoktur
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: Yoktur
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:
- Ortaklığın payları İMKB'ye kote olup, %94,26'sı halka açık olarak Borsa'da işlem görmektedir.
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur

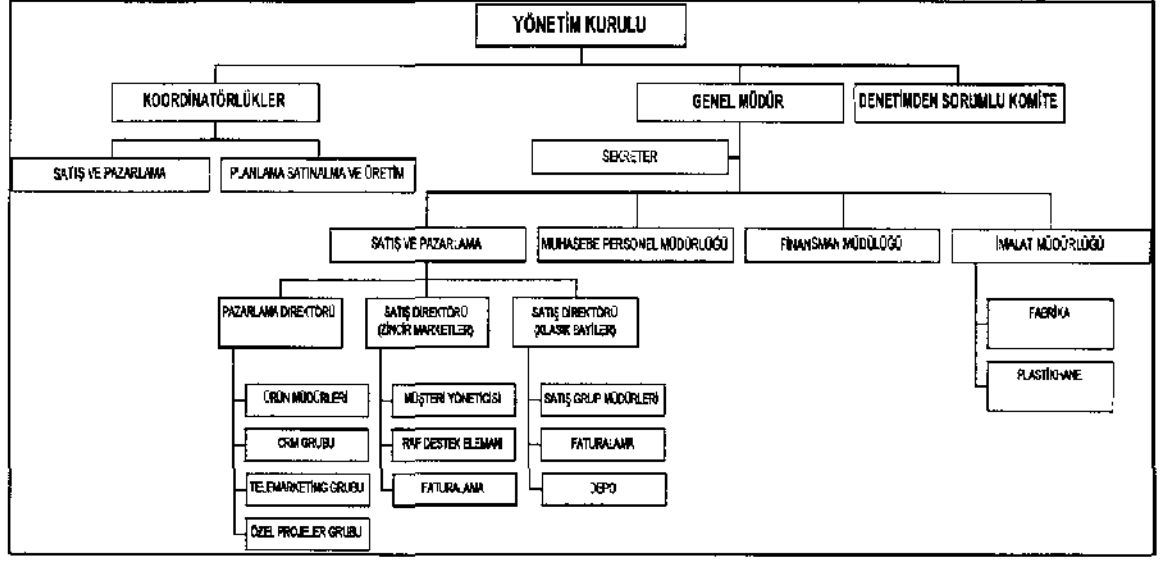

ETİ YATIRIM A.Ş.




SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 005 3000
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000.- TL
Özkapitali: Sermayesi: 7.200.000.- TL

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (*)	
					TL	%
Numan Lir	Başkan	İnşaat Mühendisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İştirakler Yeni Ürünler ve Teknolojik Ürünler Koordinatörü, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2011 - 2012	494.088	6,82
Tuğrul Uluç	Başkan Yrd.	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001
M. Serhan Ayhan	Başkan Yrd.	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001
Tamer Demirsu	Üye, GM	Yönetici	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür, Etik Komitesi Üyesi	2011 - 2012	91	0,000013

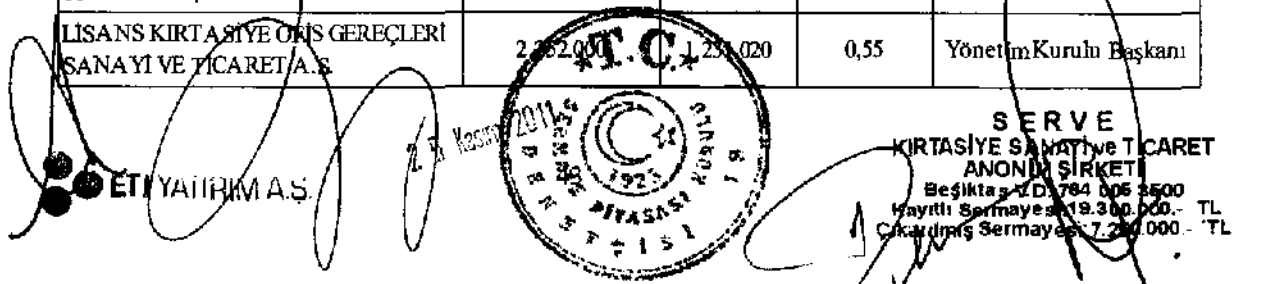
* 30.09.2011 tarihine göre

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: Yoktur

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

MAYİR SARANGA'NIN Ortak ve Yönetiminde Bulunduğu Şirketler (YK Eski Başkanı)

Şirketler	Sermayesi (TL)	Pay Tutarı (TL)	Oranı (%)	Görevi
İLKE DIŞ TİCARET	10.000	10.000	100	Şahıs Şirketi Sahibi
DENGE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	50.000	2.150	0,04	Yönetim Kurulu Başkanı
LİSANS KIRTASIYE ÜRÜN GEREÇLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	2.252.000	1.252.020	0,55	Yönetim Kurulu Başkanı



6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Numan LİR (Yönetim Kurulu Başkanı)

1956 yılında İstanbul'da doğdu. 1977 yılından itibaren Kırtasiye Malzemeleri ticareti ile uğraşmaya başladı ve Mahir - Numan Kollektif Şirketi'ni kurdu. 1983 yılında bu şirketi anonim şirkete çevirerek Manu adı ile bilinen ürünlerin imalat ve ithalatını gerçekleştirdi. 1990 yılında Çerkezköy Organize Bölgesi'nde Türkiye'nin ilk klasör, telli dosya, delikli poşet entegre fabrikasını kurdu. 1994 yılında Alman Leitz firması ile ortaklık anlaşmalarını imzaladı. Leitz Alman firması ile 22 ay süren bir ortaklık yaptı. 1995 yılında, Office 1 Superstore'un (OFMA A.Ş.) kuruluşunda bulundu. 1995 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Enstitüsü'nü bitirdi. Numan Lir, Serve Kırtasiye Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'de halen Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Tufan ULUER (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

1969 yılında Erzurum'da doğdu. 1990 yılında Boğaziçi Üniversitesi, Elektronik Bölümünü tamamladıktan sonra 1994 yılında Boğaziçi Üniversitesi, İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1994 - 1997 yılları arasında Ekinciler Holding ve Baytur İnşaat Taahhüt A.Ş.'de görev yaptı. 1997 - 2002 yılları arasında Serve Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de görev yaptı. 2002 yılında Uni Yazı Gereçleri A.Ş.'de başladığı görevine Genel Müdür Yardımcısı olarak ve 2011 yılı Haziran ayından itibaren de Serve Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği görevine devam etmektedir.

M. Serhan AYHAN (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

1975 yılında Balıkesir'de doğdu. 1999 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi, Ekonomi bölümünden mezun oldu. 2000 yılından bugüne Uni Yazı Gereçleri Kırtasiye A.Ş.'de çeşitli görevler üstlendi. Halen Uni Yazı Gereçleri A.Ş.'de Satış Müdürlüğü görevini ve 2011 yılı Haziran ayından itibaren Serve Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyeliği görevini sürdürmektedir.

Tamer DEMİRSU (Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür)

1962 yılında Bursa'da doğdu. 1984 - 1987 yıllarında Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı Bankalar Yeminli Murakıpları Kurulu'nda görev yaptı. Kısa dönem askerlik görevini tamamladıktan sonra, 1988 - 1989 yıllarında BDO Binder Baylan Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nde denetim uzmanlığı, 1989 - 1992 yıllarında Doğu Holding A.Ş. Denetim Bölümü Başkan Yardımcılığı, 1992 - 1994 yıllarında serbest mali müşavirlik, 1994 - 1996 yıllarında ise Işıklar Holding A.Ş. Denetim Müdürlüğü görevlerinde bulundu. Tamer Demirsu, kurulduğu günden bu yana Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Sayın ENGÜR (Muhasebe ve Personel Müdürü)

1956'da Kayseri'de doğdu. İ.M.M.Y.O.'dan mezun oldu. 1977 yılından beri çeşitli şirketlerde Muhasebe ve Mali İşler Müdürlüğünde bulundu. Ayrıca Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de 2002 ile 2008 tarihleri arasında Yönetim Kurulu Üyeliği yaptı. 1997 yılından itibaren Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. Muhasebe ve Personel Müdürlüğü görevini yürütmektedir ve ISMMMO üyesidir.

25.08.2011
SERVE
KIRTASIYE SANAYI ve TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 005 3000
Kapitali: Sermayesi: 19.300.000.- TL
Yatırım Sermayesi: 7.250.000.- TL
EY YATIRIM A.Ş.

Yılmaz MOR (Finansman Müdürü)

1965 yılında İstanbul'da doğdu. 1987 yılında Marmara Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünden mezun oldu. 1988 yılında Mahir - Numan Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de çalışma hayatına başladı. Finansman Memurluğu ve Şefliği yaptı. 1994 yılında LEITZ - MANU firmasında Finansman Müdürlüğü görevine getirildi. 1996 yılında LEITZ - MANU firmasından ayrıldı ve Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kurucu ortağı olarak şirket kuruluşunda bulundu. 1996 - 1998 yılları arasında Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlendi. Finansman Müdürü olarak görevine devam etmektedir.

Yavuz MOR (Pazarlama Direktörü)

1967 yılında İstanbul'da doğdu. 1988 yılında Yıldız Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümünden mezun oldu. 1991 yılında Mahir - Numan Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de çalışma hayatına başlayıp daha sonra sırasıyla kendi Mimarlık Bürosunda ve akabinde Çuhadaroğlu Alüminyum San. ve Tic. A.Ş.'de sürdürdüğü çalışma hayatına 1993 yılında tekrar Mahir - Numan Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de devam etti. 1993 yılında kurucu ortakları içerisinde yer aldığı Sit Büro Ürünleri'nin 1997 yılına kadar Genel Müdürlüğünü yaptı. 1997 yılında Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de başladığı görevini Pazarlama Direktörü olarak sürdürmektedir.

Ramazan TEKİN (Üretim Müdürü)

1967 yılında Sivas'da doğdu. 1991 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 1992-1996 yılları arasında Mahir - Numan Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş. Üretim Müdürü olarak görev yaptı. 1996 yılında Serve Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş.'de İmalat Müdürü olarak başladığı görevine halen devam etmektedir.

Zafer ARIHAN (Denetçi)

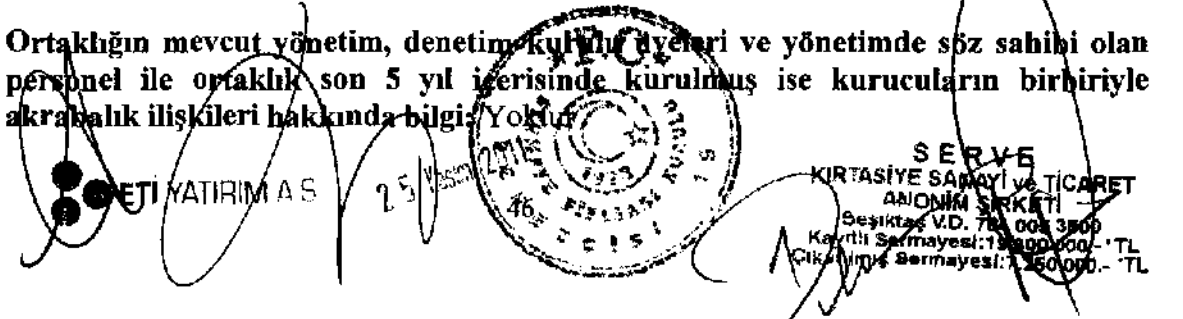
1958 yılında İstanbul'da doğdu. 1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. 1980 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'na girdi. 1991 yılına kadar Hesap Uzmanlığı ve İstanbul Defterdar Yardımcılığı görevlerinde bulundu. 1991 - 1993 yılları arasında DRT Denet Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nde, 1993 - 1997 yılları arasında Ernst & Young Denver Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nde ve 1997 - 2002 yılları arasında Kapital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nde vergi ortağı olarak çalıştı. Halen Yeminli Mali Müşavir olarak çalışmaktadır.

Osman Çetin ÖZGİRAY (Denetçi)

1955 yılında İstanbul'da doğdu. 1981 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun oldu. 1977 - 1982 yılları arasında Profilo Holding'e bağlı Palmek Alüminyum Doğrama San. ve Tic. A.Ş.'de çalışma hayatına başladı. 1984 - 1997 yılları arasında Türk Philips San. A.Ş.'de çeşitli kademelerde görev yaptı. 1997 yılından itibaren Uni Yazı Gereçleri A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi: Yoktur

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi: Yoktur



- 6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi: Yoktur
- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi: Yoktur
- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: Yoktur
 - Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur
 - Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (*)	
					TL	%
Numan Lir	Başkan	İnşaat Mühendisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İştirakler Yeni ürünler ve Teknolojik Ürünler Koordinatörü, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	2011 - 2012	494.088	6,82
Tufan Uluar	Başkan Yrd.	Yönetici	Yoktur	2011 - 2012	10	0,000001

* 30.09.2011 tarihine göre

- 6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Tamer Demirsu

Tel:0212 258 34 64

Fax:0212 258 17 87

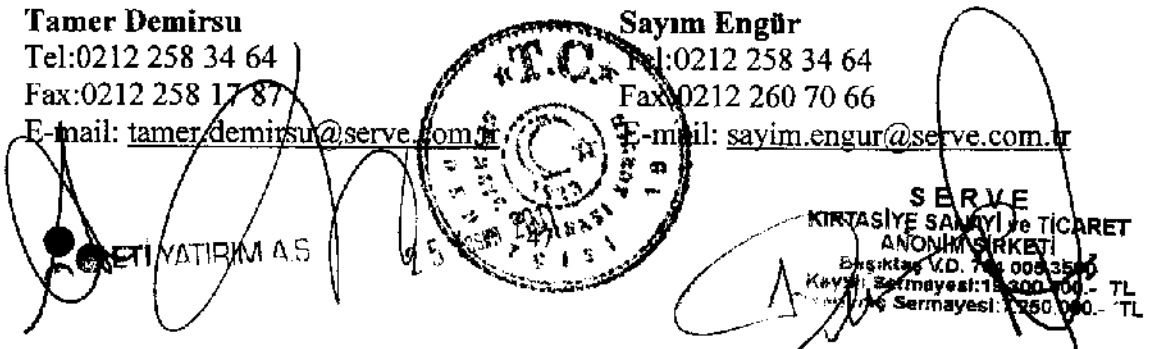
E-mail: tamer.demirsu@serve.com.tr

Sayım Engür

Tel:0212 258 34 64

Fax:0212 260 70 66

E-mail: sayim.engur@serve.com.tr



6.21

Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

SPK İleri Düzey Lisansına sahip olan Fatih Fidan, SPK Kurumsal Yönetim Uygulamaları Koordinasyon Yetkilisi olarak görev yapmaktadır.

Fatih Fidan

Tel : 0212 258 34 64

Fax: 0212 258 17 87

E-mail: fatih.fidan@serve.com.tr

6.22

Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Şirket tarafından üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve sağlanan her türlü faydalar hakkında ayrıntılı bilgi:

(TL)

(30.09.2011 itibariyle)

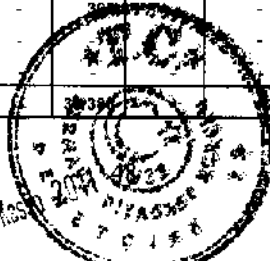
	30.09.2011 Aylık Brüt Maaş	Maaş ve SGK İşveren Payı	İkramiye	Huzur Hakkı	Sosyal Yardım	İhbar Tazm.	İzin Ücreti	Yemek	Yakıt	Bakım Onarım	Telefon	Toplam
Mayir Saranga	-	98.617	-	10.900	-	-	-	-	4.398	1.299	1.361	116.575
Numan Lir	-	129.574	-	15.400	-	-	-	145	2.548	287	630	148.584
Tamer Demirsu	7.000	131.144	-	15.100	-	13.450	5.180	145	3.816	878	817	170.530
Tufan Uluer	-	-	-	4.500	-	-	-	-	-	-	-	4.500
M.Serhan Ayhan	-	-	-	4.500	-	-	-	-	-	-	-	4.500
Sayim Engür	4.150	70.542	-	-	-	-	8.566	1.318	2.410	902	434	84.173
Yılmaz Mor	4.150	70.542	-	300	-	-	-	1.318	1.828	368	289	74.636
Ramazan Tekin	5.500	70.788	4.512	-	-	-	2.708	950	2.849	593	291	82.691
Yavuz Mor	4.100	78.000	-	-	-	-	8.000	1.318	3.673	2.197	852	94.041
Toplam	24.800	849.207	4.512	50.700	-	13.450	24.454	5.197	21.522	8.514	4.874	780.230

(TL)

(30.06.2011 itibariyle)

	30.06.2011 Aylık Brüt Maaş	Maaş ve SGK İşveren Payı	İkramiye	Huzur Hakkı	Sosyal Yardım	İhbar Tazminatı	İzin Ücreti	Yemek	Yakıt	Bakım Onarım	Telefon	Toplam
Adı Soyadı												
Mayir Saranga	14.200	98.617	-	10.900	-	-	-	-	4.195	1.299	1.361	130.572
Numan Lir	14.200	98.617	-	11.800	-	-	-	-	1.718	287	446	127.168
Tamer Demirsu	14.126	92.056	-	11.800	-	-	-	-	2.521	909	327	121.438
Tufan Uluer	-	-	-	844	-	-	-	-	-	-	-	844
M.Serhan Ayhan	-	-	-	844	-	-	-	-	-	-	-	844
Sayim Engür	6.945	49.970	-	-	-	-	-	882	1.476	59	289	59.621
Yılmaz Mor	6.945	49.970	-	300	-	-	8.000	882	1.180	358	185	68.821
Ramazan Tekin	6.769	46.361	-	-	-	-	-	635	1.915	593	189	56.882
Yavuz Mor	6.000	53.126	-	-	-	-	-	882	2.372	2.197	337	66.914
Toplam	71.186	486.747	-	30.399	-	-	8.000	3.281	15.377	8.602	3.135	629.685

SERVE
KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. No: 0056600
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.280.000.- TL



SERVE
KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. No: 0056600
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.280.000.- TL

(TL)

(31.12.2010 itibariyle)

Adı Soyadı	31.12.2010 Aylık Brüt Maaşı	Maaş ve SGK İşveren Payı	İkramiye	Huzur Hakkı	Sosyal Yardım	İhbar Tazminatı	İzin Ücreti	Yemek	Yakıt	Bakım Onarım	Telefon	Toplam
Mayir Saranga	20.317	257.455	-	27.200	-	-	-	-	6.948	4.139	2.285	318.342
Numan Lir	20.317	257.455	-	27.200	-	-	-	-	4.364	1.279	1.266	311.881
Tamer Demirsu	14.126	182.877	8.048	27.200	-	-	9.888	-	5.024	1.089	1.940	250.192
Sayim Engür	8.945	96.991	-	-	-	-	-	1.465	2.957	978	725	110.061
Yılmaz Mor	8.945	93.933	-	-	-	-	6.945	1.465	2.188	585	409	112.450
Ramazan Tekin	6.769	91.975	-	-	-	-	-	1.202	3.544	935	477	104.902
Yavuz Mor	8.000	99.985	-	-	-	-	-	1.465	4.366	1.013	2.626	117.455
Tuna Saygın	-	35.218	-	-	-	5.526	-	532	1.494	658	985	44.313
Cengiz Özdemir	-	65.031	-	-	-	-	1.590	1.293	5.147	1.130	1.705	75.896
Toplam	83.419	1.180.920	8.048	81.600	-	5.526	18.423	7.422	36.030	11.786	12.318	1.445.492

(TL)

(31.12.2009 itibariyle)

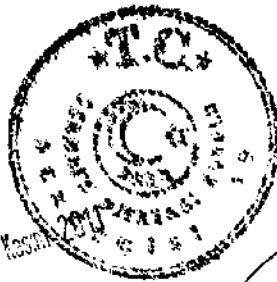
Adı Soyadı	31.12.2009 Aylık Brüt Maaşı	Maaş ve SGK İşveren Payı	İkramiye	Huzur Hakkı	Sosyal Yardım	İhbar Tazminatı	İzin Ücreti	Yemek	Yakıt	Bakım Onarım	Telefon	Toplam
Mayir Saranga	20.317	256.490	-	26.900	-	-	-	758	4.000	1.778	3.284	312.813
Numan Lir	20.317	256.490	-	26.900	-	-	-	758	3.395	1.324	1.266	310.128
Tamer Demirsu	14.126	178.478	-	26.800	-	-	-	758	3.836	770	1.339	226.105
Mustafa Tekin	-	95.408	-	4.500	-	15.222	8.476	758	3.120	679	852	129.013
Sayim Engür	6.945	96.016	-	4.500	-	-	-	758	2.077	292	545	111.131
Yılmaz Mor	6.945	92.306	-	800	-	-	-	758	1.494	215	406	102.923
Ramazan Tekin	6.769	91.033	-	-	-	-	-	1.152	2.754	485	483	102.888
Yavuz Mor	6.600	87.945	-	-	-	-	-	758	2.235	507	770	98.813
M.Selah Gönül	-	50.554	3.473	-	373	-	-	758	-	-	326	55.482
Tuna Saygın	5.700	8.161	-	-	-	-	-	-	306	-	-	14.167
Cengiz Özdemir	5.300	7.655	-	-	-	-	-	-	422	84	80	13.541
Toplam	93.819	1.220.816	3.473	89.200	373	15.222	8.476	7.200	23.838	6.133	8.361	1.478.802

(TL)

(31.12.2008 itibariyle)

Adı Soyadı	31.12.2008 Aylık Brüt Maaşı	Maaş ve SGK İşveren Payı	İkramiye	Huzur Hakkı	Sosyal Yardım	İhbar Tazminatı	İzin Ücreti	Yemek	Yakıt	Bakım Onarım	Telefon	Toplam
Mayir Saranga	18.075	216.908	27.120	20.700	191	-	-	2.256	5.630	2.935	4.206	288.019
Numan Lir	18.075	216.908	27.120	18.700	170	-	-	2.256	4.446	1.424	1.163	290.260
Tamer Demirsu	14.126	180.122	21.180	21.200	170	-	-	2.256	3.599	2.460	1.838	246.951
Mustafa Tekin	7.946	105.774	11.916	16.000	8.137	-	-	2.266	3.522	447	845	156.943
Sayim Engür	6.945	84.460	10.418	17.000	155	-	-	2.256	2.773	695	515	135.215
Yılmaz Mor	8.945	93.958	10.416	4.200	155	-	-	2.256	1.760	696	583	120.949
Ramazan Tekin	8.769	92.567	10.152	-	191	-	-	1.083	3.255	678	318	115.013
Yavuz Mor	8.600	89.847	9.900	-	191	-	-	2.256	2.808	652	532	112.586
M.Selah Gönül	6.945	94.460	10.416	-	1.675	-	-	2.256	-	-	501	116.253
Toplam	92.427	1.184.800	138.638	87.800	11.035	-	-	19.131	27.793	9.967	10.481	1.592.090

ETI YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 794 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 19.400.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000,- TL

Şirket üst düzey yöneticilerine üst düzey yönetici oldukları ilişkili kuruluşlardan ödenen ücret ve sağlanan her türlü faydalar hakkında bilgi:

- a) Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve 22.06.2011 tarihine kadar üst düzey yönetimde bulunan Mayir Saranga'ya şirket tarafından yapılan ödemeler yukarıda açıklanmış olup, ortağı ve Yönetim Kurulu üyesi olduğu ilişkili kuruluş olarak tanımlanan Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Denge Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 2008, 2009 ve 2010 yıllarında ücret ve benzeri herhangi bir ödeme yapılmadığı beyan edilmiştir.
- b) Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve üst düzey yönetimde bulunan Numan Lir'e şirket tarafından yapılan ödemeler yukarıda açıklanmış olup, eşi Meral Lir'in ortağı ve üst düzey yöneticisi olduğu ilişkili kuruluş olarak tanımlanan Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri Koll. Şti ve Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'den 2008, 2009, 2010 ve 01.01.2011 - 30.06.2011 yıllarında ücret ve benzeri herhangi bir ödeme yapılmadığı beyan edilmiştir.



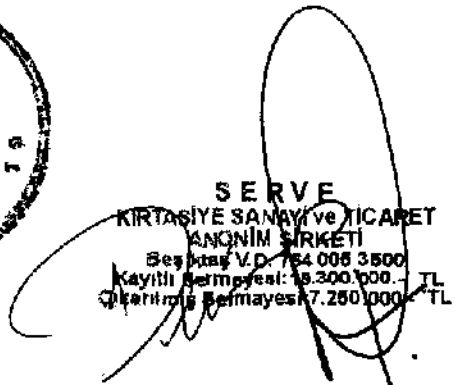
- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan kıdem tazminatı karşılığının ödenmesi kesinleşen kısa vadeli kısmı 294.231 TL olup, bu rakam 2011/09 döneminde 271.439 TL'ye gerilemiştir ve bilanço dipnotlarında kısa vadeli borç karşılıkları hesabında sınıflandırılmıştır.

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

(31.12.2010 itibarıyla)

(TL)	KIDEM TAZMİNATI	İHBAR TAZMİNATI	GENEL TOPLAM
MAYİR SARANGA	31.463	38.149	69.612
NUMAN LİR	31.463	38.149	69.612
TAMER DEMİRSU	-	13.296	13.296
SAYIM ENGÜR	27.233	13.496	40.729
YILMAZ MOR	-	3.374	3.374
YAVUZ MOR	33.770	15.465	49.235
RAMAZAN TEKİN	35.867	13.065	48.932
TOPLAM	159.796	134.994	294.790


MAYİR SARANGA
25 Kasım 2011

50

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Seskinas V.D. 754 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 15.300.000.- TL
Özellik Sermayesi: 7.250.000.- TL

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum raporu Şirketin çeyreksel dönemlerinde yayınladığı faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Şirket, kurulduğu 1996 yılından bu yana, kurumsal yönetim konusundaki çalışmalarına kesintisiz devam etmektedir. Bu amaçla, faaliyetlerinde oluşturduğu yöntem ve prosedürler, periyodik olarak Yönetim Kurulu'nda gündeme getirilmekte, dahili mevzuat sürekli geliştirilmektedir. 2009 yılı içerisinde ve daha önceki kurumsal yönetim uyum beyanında belirttiği hususlardan,

- Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesine yönelik olarak, şirket web sitesini daha işler hale getirmiş ve her türlü güncel bilginin elektronik ortamda yer almasını sağlayacak çalışmalar yapılmıştır.

- Genel Kurul toplantılarında, mümkün olan en fazla katılımı sağlamak amacıyla, web sitesini de kullanmak suretiyle, toplantı tarihinden en az üç hafta önce bilgilendirilebilecek düzenlemeler yapılmıştır. Genel Kurul toplantılarında kendisini vekaletname ile temsil ettirmek isteyen ortaklar için, vekaletname örneğinin web sitesinde yer alması temin edilmiştir.

- Genel Kurul toplantı tutanaklarının web sitesinde yer alması temin edilmiştir.

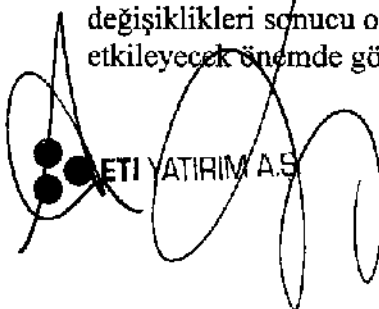
- Yönetim Kurulu'nun 24.03.2005 tarih 2005.09 nolu kararıyla ortakları bilgilendirmek amacıyla bir bilgilendirme politikası oluşturulmuştur.

- Yönetim Kurulu'nun 24.03.2005 tarih 2005.09 nolu kararıyla şirketin etik politikası oluşturulmuştur.

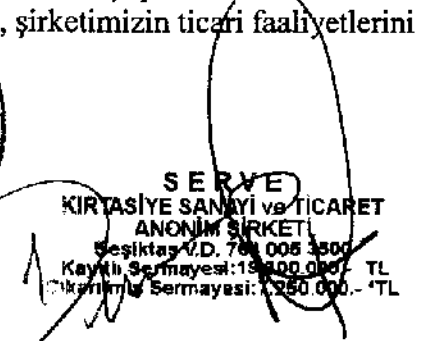
- Yönetim Kurulu üyeleriyle üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının şirket hisseleri üzerinde yaptıkları işlemlerin web sitesinde yer almasını sağlayacak iç düzenlemeler yapılmıştır.

- Faaliyet raporu, hissedarların faaliyetleri ve yönetim kurulunca uygulanacak politikalar hakkında bilgi sahibi olmalarını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmıştır.

Şirketin ana statüsü ve faaliyetlerinin özellikleri gereği, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine bir bütün olarak uyması mümkün değildir. Özellikle yurtdışındaki üretici firmalarla çok eskiden kurulan distribütörlük ilişkileri, (A) Grubu hisse senedi sahiplerinin yönetim ve denetim imtiyazlarını kullanmasını zorunlu kılmaktadır. Dolayısıyla yönetim ve denetimde bağımsız üyelerin yer alması imtiyazlı hissedarların insiyatifindedir. Bu konuda yapılabilecek ana statü değişiklikleri sonucu oluşabilecek yönetim değişiklikleri, şirketimizin ticari faaliyetlerini etkileyecek önemde görülmektedir


SERVE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ




SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş/İ.D. 761 006 3500
Kayıtlı Sermayesi: 13.500.000,- TL
Özkaplı Sermayesi: 1.250.000,- TL

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

ORTAKLAR VE YAKINLARINA AİT ŞİRKETLER (TL)

ŞİRKET ADI	KURULUŞ TARİHİ	ORTAKLIK YAPISI	SERMAYESİ PAYI (TL)	SERMAYE ORANI	SERVE İLE OLAN TİCARİ İŞLEMLERİ			
					HESAP YILI	ALIŞLAR	SATIŞLAR	SATIŞ %
	02.09.1999	MA'YİR SARANGA	1.231.020	54,7%	31.12.2008	0	1.290	0,000
		CELA SARANGA	165.220	7,2%	31.12.2009	0	0	0,000
		BINYAMİN ESTİROTİ	825.720	36,7%	31.12.2010	0	0	0,000
		MARİ ESTİROTİ	15.020	0,7%				
		SUZİ ESTİROTİ	15.020	0,7%				
TOPLAM (TL)			2.252.000	100,0%		0	1.290	
	17.11.1999	MA'YİR SARANGA	2.150	4,3%	31.12.2008	0	0	0,000
		VEDAT HAYVİ SARANGA	950	1,9%	31.12.2009	0	0	0,000
		BINYAMİN ESTİROTİ	1.900	3,8%	31.12.2010	0	0	0,000
		NAİM CİVRE	19.600	39,2%				
		USANS KIRT OFİS GER.SAN.TİC.A.Ş.	25.400	50,8%				
TOPLAM (TL)			50.000	100,0%				
	17.01.2001	MA'YİR SARANGA	10.000	100,0%	31.12.2008	0	0	0,000
					31.12.2009	0	0	0,000
					31.12.2010	0	0	0,000
TOPLAM (TL)			10.000	100,0%				
	08.11.2001	MERAL LİR	1.790.000	92,1%	31.12.2008	9.908	0	0,000
		AYÇA ŞAHİN	150.000	7,9%	31.12.2009	0	0	0,000
					31.12.2010	0	0	0,000
TOPLAM (TL)			1.900.000	100,0%				
	22.08.2003	MERAL LİR	18.000	90,0%	31.12.2008	0	0	0,000
		AYÇA ŞAHİN	2.000	10,0%	31.12.2009	0	0	0,000
					31.12.2010	0	0	0,000
TOPLAM (TL)			20.000	100,0%				

İlişkili Şirketlerin Karşılaştırmalı Finansal Kalemleri (TL)

Hesap Yılı	Duran Varlık (TL)	Aktif Toplam (TL)	Özkaynak (TL)	Sermaye (TL)	Net Satışlar (TL)	Dönem Net Karı (TL)
31.12.2008	2.406.257	10.725.877	8.136.337	7.250.000	8.842.086	-1.203.440
31.12.2009	2.179.695	8.550.286	6.620.118	7.250.000	5.876.276	-1.468.234
31.12.2010	2.120.774	10.444.675	3.628.385	7.250.000	6.382.329	-2.795.443
31.12.2008	113.064	4.041.746	1.889.437	1.502.000	3.722.859	-14.897
31.12.2009	163.057	4.353.201	2.057.233	1.502.000	3.703.178	26.830
31.12.2010	230.239	5.457.336	2.663.670	2.252.000	4.958.829	-2.596
31.12.2008	18.930	769.508	462.132	50.000	838.169	98.695
31.12.2009	14.857	667.830	497.565	50.000	673.442	35.433
31.12.2010	11.061	705.968	536.671	50.000	504.462	39.106
31.12.2008	298	1.115.452	1.063.702	10.000	553.784	192.714
31.12.2009	0	560.120	276.538	10.000	741.509	266.538
31.12.2010	0	699.306	594.626	10.000	935.708	318.088
31.12.2008	69.301	4.303.165	1.728.592	1.500.000	6.391.557	226.965
31.12.2009	652.471	6.877.973	2.208.637	1.500.000	6.905.946	80.045
31.12.2010	785.748	10.490.680	2.443.096	1.900.000	9.753.202	178.868
31.12.2008	0	84.499	-226.012	14.569	1.074.530	6.959
31.12.2009	0	166.939	-181.368	16.188	562.694	69.756
31.12.2010	0	87.525	-74.741	20.000	718.614	172.571
31.12.2008	313.251	8.277.099	733.242	1.400.000	21.608.593	184.371
31.12.2009	414.271	9.065.600	396.551	1.400.000	21.357.812	-196.691
31.12.2010	790.716	10.107.931	450.638	1.400.000	23.098.263	-85.913

25 Kasım 2011
İNVESTİ YATIRIM A.Ş.



SERVE
 KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
 ANONİM ŞİRKETİ
 Beşiktaş V.D. No: 3540
 Kayıtlı Sermayesi: 1.500.000 - TL
 Temin Sermayesi: 250.000 - TL

7.2

Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı Ortaklık	
Unvan	SV Dış Ticaret A.Ş
Ödenmiş Sermaye	100.000 TL
İştirak Tutarı (% ve TL)	%99,99 - 99.992 TL
Faaliyet Konusu	Büro-Kırtasiye Malzeme Alım-Satım ve Pazarlaması
Merkezi	İstanbul Atatürk Havalimanı Serbest Bölgesi A.H.L. Plaza No:938 Bakırköy / İSTANBUL

İştirak	
Unvan	Ofma Ofis Malzemeleri A.Ş
Ödenmiş Sermaye	1.400.000 TL
İştirak Tutarı (TL ve %)	%11,20- 156.800 TL
Faaliyet Konusu	Büro-Kırtasiye Malzeme Alım-Satım ve Pazarlaması
Merkezi	Üçyol Mevkii Dereboyu Sokak no: 303 Ayazağa Köyü 1 Maslak/ İSTANBUL

7.3

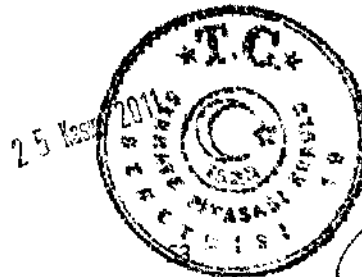
Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

İştirak	30.09.2011		31.12.2010	
	Hisse Oranı	Tutar (TL)	Hisse Oranı	Tutar (TL)
Ofma Ofis Malz. San. ve Tic. A.Ş.	11,20%	1.479.614	11,20%	1.479.614
Değer Düşüklüğü (*)		-1.139.662		-1.139.662
Toplam		339.952		339.952

OFMA Ofis'te 1.139.662 TL değer düşüklüğü oluşmuştur.

(*) Bir değerlendirme şirketi tarafından 31.12.2008 tarihi itibariyle yapılan değerlemede, Şirket'in iştirak ettiği OFMA Ofis Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin değeri 2.007.068 USD (3.035.289 TL) olarak tespit edilmiştir. Adı geçen satılmaya hazır finansal varlığın yeni değeri üzerinden şirketin payı (3.035.289 x %11,20 =) 339.952 TL olmaktadır. İştirakin kayıtlı değeri ile yeni değeri arasındaki 1.139.662 TL tutarındaki fark, ilgili yılda değer düşüklüğü olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

 ETİ YATIRIM A.Ş.



 SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 754 008 3500
Kayıtlı Sermayesi 10.500.000,- TL
Çıkarılmış Sermayesi 7.250.000,- TL

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

İstanbul Atatürk Hava Limanı Serbest bölgesinde faaliyet gösteren bağlı ortaklığımız olan SV Dış Ticaret A.Ş. 14.01.2004 tarihinde 10 + 5 yıllık faaliyet göstermek üzere alım satım faaliyetiyle ilgili ruhsat almış ve bu tarihten itibaren faaliyete geçmiştir. Şirketin ağırlıklı akreditifleri SV tarafından yapılarak belirli oranda kar ilave edilerek Serve A.Ş.'ye fatura edilmektedir.

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	Bağ.Denetim.	Bağ.Denetim.	Bağ.Denetim.
	Geçmiş	Geçmiş	Geçmemiş
	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011
Güçlü Kırtasiye San. ve Tic. Ltd. Şti (*)	1.178.750	350.034	800.000
Er- Al Kırtasiye Büro Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti (*)	800.000	17.168	800.000
Kadıoğlu Kırtasiye Ltd. Şti. (*)	446.066	234.000	500.000
Ofma Ofis Malzemeleri Tic. ve San. A.Ş.	196.165	103.941	230.000
Emniyet Kırtasiye Naim Civre (**)	36.065	35.340	16.710
Zeki Kırtasiye Ti. A.Ş.	5.024	3.935	7.964
Sevilay Şarlı (***)	2.340	-	470
Rekman Reklam Ltd. Şti. (***)	-	-	900
Ertelenen Finansman Geliri (-)	-94.323	-10.901	-67.197
Toplam (TL)	2.570.087	733.517	2.288.847

(*) İlgili şirketlerle Şirket'in doğrudan ortaklık ilişkisi bulunmamakla birlikte Şirket finansal yatırımı olan Ofma Ofis Malzemeleri Tic. ve San. A.Ş.'nin diğer ortaklarının ve bunların yakınlarının pay sahibi olduğu şirketlerdir.

(**) İlgili şirket ile Şirket'in doğrudan ortaklık ilişkisi bulunmamakla birlikte Şirket ortaklarından Mayir Saranga'nın ortak olduğu Denge Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortaklarından.

(***) İlgili şirket ile Şirket'in doğrudan ortaklık ilişkisi bulunmamakla birlikte ilgili şirketin ortaklarından Nursen Emir'in Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Numan Lir'in kardeşidir.

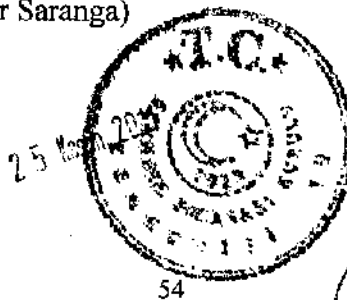
(****) Sevilay Şarlı Şirket'in avukatı olup aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Tamer Demirsu'nun kardeşidir.

Aşağıda detayı verilen ve Şirket ortakları ile bunların yakınlarının ortaklık ilişkisinde bulunması sebebiyle ilişkili şirket kapsamına giren şirketler ile 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle herhangi bir ticari işlem gerçekleşmemiş olup, borç / alacak veya bilanço dışı varlık / yükümlülüğü bulunmamaktadır.

- Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti. (İlişkili kişi Numan Lir)
- Kemberburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri Koll. Şti. (İlişkili kişi Numan Lir)
- Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. (İlişkili kişi Mayir Saranga)
- Denge Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş. (İlişkili kişi Mayir Saranga)
- İlke Dış Ticaret (İlişkili kişi Mayir Saranga)

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler


ETI YATIRIM A.Ş.




SERVE
KIRTASIYE SANAYI ve TICARET
ANONİM ŞİRKETİ
Kemerburgaz / D. 764 005 8500
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000.- TL
Bağımlı Sermayesi: 7.150.000.- TL

Mal ve Hizmet Alım-Satımları (TL)	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Alışlar	Satışlar (****)	Alışlar	Satışlar (****)
Er-Al Kırtasiye Büro Malz. Tic. ve San. Ltd. Şti.(*)	31.893	658.343	67.294	584.778
Kadioğlu kırtasiye Ltd. Şti.(*)	30.932	440.990	43.493	403.295
Sevilay Şarlı(***)	11.819	-	-	-
Güçlü Kırtasiye San. ve Tic. Ltd. Şti.(*)	9.218	676.343	52.212	616.122
Emniyet Kırtasiye Naim Civre (**)	4.278	42.194	10.038	53.424
Ofma Ofis Malzemeleri Tic. ve San. A.Ş.(*)	9.607	216.755	18.532	231.734
Zeki Kırtasiye Ticaret A.Ş.(*)	-	6.749	-	6.393
Kemberburgaz Ofis ve Okul Ger. San. Ve Tic. A.Ş.	-	763	-	-
Rekman Reklam Tan.Malz.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	-	374	-	-
Toplam (TL)	97.747	2.042.511	191.569	1.895.746

(*) Alış tutarları iskonto, fiyat farkı, fuar katılım payı ve ciro primi faturalarından oluşmaktadır.

(**) Alışlar şirket faaliyetlerinde kullanılan büro ve kırtasiye malzemeleridir.

(***) Avukatlık ücreti

(****) Satış iadeleri düşülmüş net tutarlardır.

İLİŞKİLİ ŞİRKETLERİN KARŞILAŞTIRMALI ÖZET MALİ TABLOLARI (TL)

(2010)	Lisans Kırtasiye	Denge Kırtasiye	İke Dış Ticaret	Kemberburgaz Bilgisayar (LTD.)	Kemberburgaz Bilgisayar (KOLLEŞTİ)	OFMA Ofis
ORTAKLIK PAYI	-	-	-	-	-	11,20%
Dönen Varlıklar	5.227.097	694.907	699.306	9.704.932	87.525	9.407.222
Hazır Değerler	1.629.781	215.057	794	103.802	962	778.671
Ticari Alacaklar	715.228	69.982	688.866	6.853.041	1.212	5.928.927
Stoklar	2.797.018	273.928	9.608	2.245.448	84.946	2.376.548
Duran Varlıklar	230.239	11.061	0	785.748	0	790.716
Ticari Alacaklar	320	11.036	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	148.091	25	0	688.526	0	390.060
Maddi Olmayan Duran V.	29.816	11.061	0	80.581	0	287.605
AKTİF TOPLAMI	5.457.336	705.968	699.306	10.490.680	87.525	10.197.937
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	2.793.666	169.297	104.679	7.865.319	162.266	9.747.299
Finansal Borçlar	713.254	0	0	5.487.786	0	1.487.981
Ticari Borçlar	1.184.830	95.469	14.586	1.114.917	81.803	7.987.093
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	0	237.857	0	0
Finansal Borçlar	0	0	0	237.857	0	0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	0	0
Özkaynaklar	2.663.670	536.671	594.626	2.387.504	-74.741	450.638
Ödenmiş Sermaye	2.252.000	50.000	10.000	1.900.000	20.000	1.400.000
PASİF TOPLAMI	5.457.336	705.968	699.306	10.490.680	87.525	10.197.937

GELİR TABLOSU

Net Satışlar	4.958.829	504.462	935.708	9.753.202	718.514	23.028.263
Satışların Maliyeti (-)	2.965.382	290.519	597.537	5.215.691	510.148	18.278.211
Brüt Kar / Zarar	1.993.447	213.943	338.172	4.537.512	208.366	4.750.052
Faaliyet Giderleri (-)	1.906.129	165.165	17.468	3.510.154	25.093	4.531.667
Faaliyet Kar / Zararı	87.318	48.778	320.704	1.027.358	183.273	218.385
Finansman Giderleri (-)	41.626	0	0	426.473	1.278	287.559
Vergi Öncesi Kar / Zarar	3.361	49.289	318.088	23.459	172.571	-85.913
Ödenecek Vergi	-5.967	-10.183	0	-55.991	0	0
Net Kar / Zarar	-2.596	39.106	318.088	178.468	172.571	-85.913

ER-AL YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011

KIRTAŞIYE BÜRO MALZEMELERİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Sergiye V.D. 234 006 8500
Nispetiye Sermayesi 10.000.000.- TL
Ödenmiş Sermaye: 7.500.000.- TL

SERVE

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulumuz 17.03.2010 tarihinde toplanarak,

Kayıtlı Sermaye tavanı 19.300.000 TL olup, Yönetim Kurulumuz şirket ana sözleşmesinin 6. maddesinin verdiği yetkiye dayanarak

A) Şirketimizin 7.250.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 2.900.000 TL artırılarak (%40) 7.250.000 TL'dan 10.150.000 TL'na yükseltilmesine,

B) 2.900.000 TL tutarındaki sermaye artırımının nakit olarak karşılanmasına,

C) Sermaye artırımını nedeniyle şirket ortaklarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri ve Merkezi Kayıt Kurulu A.Ş.'nin Genel Mektupları çerçevesinde kaydi hisse senedi olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanılmasına,

D) Bu sermaye artırımını için Sermaye Piyasası Kurulu'nun kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin genel mektupları ve ana statümüz çerçevesinde, ortakların hisseleri oranında (A) ve (B) grubu hamiline yazılı hisse senedi ihraç edilmesine,

E) Ortaklarımızın sermaye artışı nedeniyle ihraç edilecek kaydi paylarını en kısa zamanda alabilmelerini temin için sermaye artırımına ve başvuru merkezlerine ilişkin sirkülerin sermaye artışının tescil edilmesini müteakip Türkiye çapında yayın yapan 2 Ulusal gazetede ilan edilmesine,

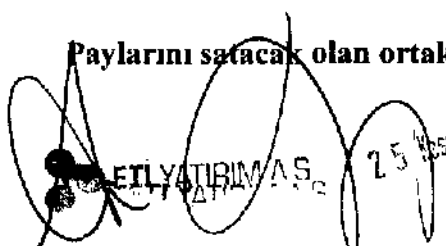
F) Sermaye artırım işlemleri nedeniyle ilgili yasalar, tebliğler ve genel mektuplarda öngörülen her türlü işlemlerin yapılması, Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve diğer kuruluşlarca istenecek bilgi ve belgelerin verilmesi, gerekli harcamaların yapılması ve benzeri konularda her türlü işlemlerin yapılması hususunda Genel Müdür'lüğe yetki verilmesine

Oybirliği ile karar vermiştir

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin Sahip olduğu, türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Hamiline	A	1,00	166.460	5,74
Hamiline	B	1,00	2.733.540	94,26

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: Yoktur





SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 78. 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000 TL

9.4 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

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPK'n md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPK md.15), yeni pay alma hakkı (TTK md.394, SPK'n md.12), genel kurula katılma hakkı (TTK md.360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md.375, md.369), oy hakkı (TTK md.373, md.374), bilgi alma hakkı (SPK'n md.16, TTK md.362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363), iptal davası açma hakkı (TTK md.381, md.384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'n md.12), azınlık hakları (TTK md.341, md.348, md.356, md.359, md.366, md.367 ve md.376 ile SPK'n md.11) tanınmıştır.

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay almak hakkı (SPKn md.15):

SPK'nun madde 15 uyarınca, temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455):

TTK madde 455 uyarınca, her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtmaya tahsis olunan safi kazanç, payı oranında iştirak hakkına haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında şirket esas sözleşmede başka bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesinde payı oranında iştirak hakkını haizdir.

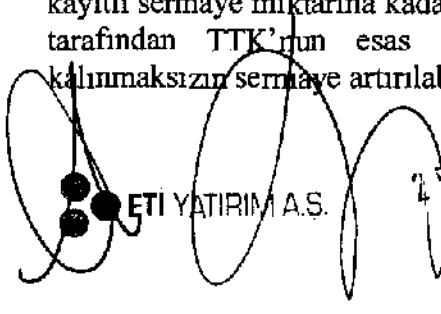

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15):

SPK'nun madde 15 uyarınca, halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihlerindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni pay alma hakkı (TTK md.394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12):

TTK madde 394 uyarınca, Genel Kurul'un esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. Bu hususta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olacak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

Öte yandan SPK'nun madde 12 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.

 ETİ YATIRIM A.Ş.
 SERVE
KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 34008 3500
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.350.000.- TL

Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve ünvanlarının 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 itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel Kurul'a katılma hakkı (TTK md.360):

TTK madde 360 uyarınca, pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTKn md.375, md.369):

TTK madde 375 uyarınca, Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak yetkileri bulunup bulunmadığının tespiti için gereken tedbirleri alır. Yönetim Kurulu, aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakı beyanları geçirilmek üzere bir zabıt tutulmasını sağlar. Genel Kurul toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurul'ca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca, Genel Kurul toplantıya davete dair ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi lazımdır.

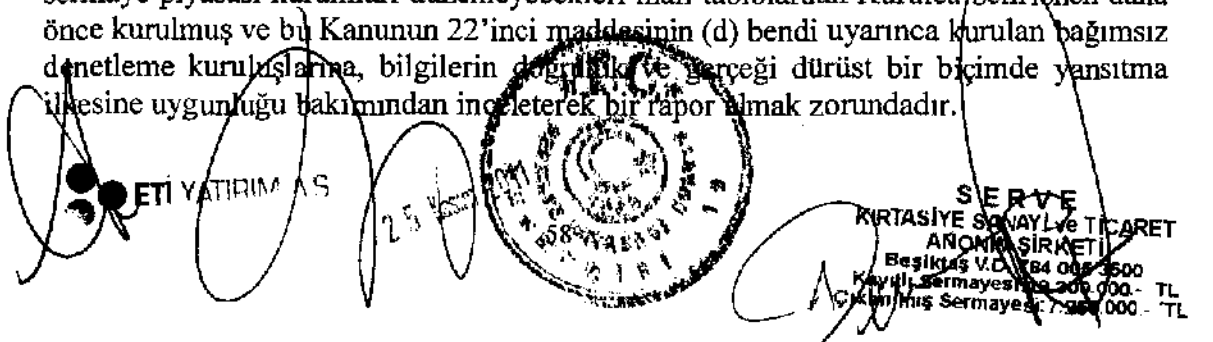
Oy hakkı (TTK md. 373,374):

TTK madde 373 uyarınca, her bir hisse senedi en az 1 oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla, hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca, pay sahiplerinden hiçbir kendisi veya karı veya kocası yahut usul ve fiuru ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine herhangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirlir. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

Bilgi alma hakkı (SPKn md.16,TTK md.362):

SPK'nun 16.maddesi uyarınca, ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlara uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdür. İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22'inci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmaya ilkesine uygunluğu bakımından inceleterek bir rapor almak zorundadır.



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

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar. Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurul'a gönderilir ve kamuya duyurulur.

SPK'nun madde 16/A uyarınca ise, halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekalet istenmesinde veya ortaklığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

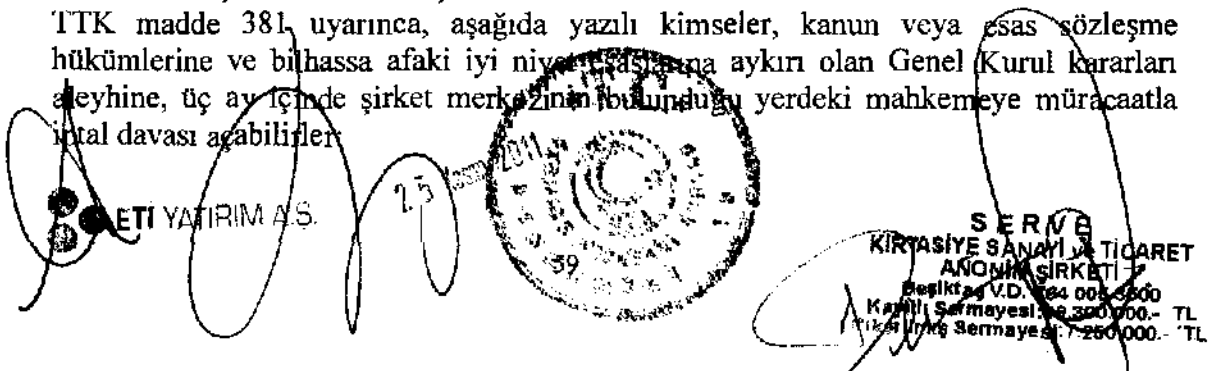
Ayrıca TTK madde 362 uyarınca, kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurul'un adi toplantısından en az 15 gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin emrine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kahr. Her pay sahibi masrafi şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363):

Ayrıca TTK madde 363 uyarınca, pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalarda denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatın tetkiki yalnız Genel Kurul'un açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter veya vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayi etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyetini yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikayeti üzerine, herhangi bir zarara uğramasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı (TTK md.381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'n md.12):

TTK madde 381 uyarınca, aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bilhassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Resit No V.D. 24 005 3800
Kayıtlı Sermayesi: 24.300.000.- TL
Ticari Sermayesi: 7.250.000.- TL

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalif kalarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairisinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut Genel Kurul toplantısına iştirake yetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulduklarını iddia eden pay sahipleri,
2. Yönetim Kurulu,
3. Kararların inzafı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri iptal davasının açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur.

TTK madde 382 uyarınca, 381.madde hükmüne dayanarak Genel Kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 383 uyarınca, kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu ilamın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

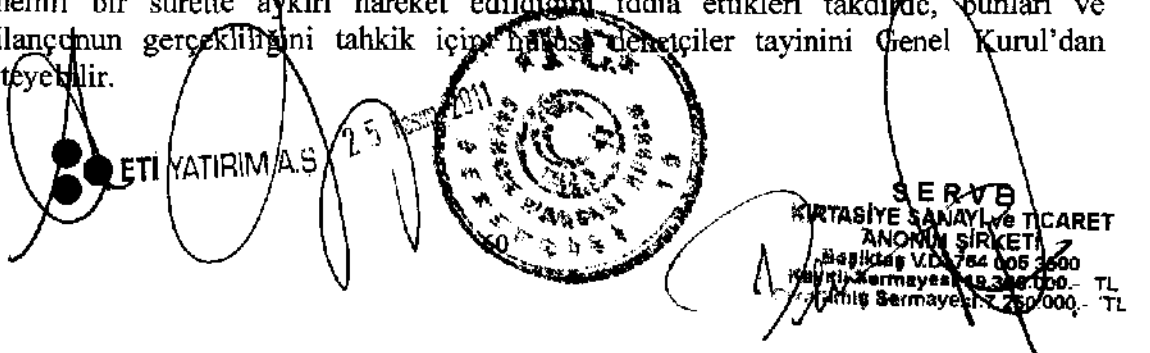
TTK madde 384 uyarınca, Genel Kurul'un kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yıldırdan şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

Ayrıca, SPK'nun madde 12 uyarınca, Yönetim Kurulu'nun 12.maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yerde ticaret mahkemesine iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384.maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

Azınlık hakları (TTK md.341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 ile SPK md.11):

TTK madde 341 uyarınca, Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca, Genel Kurul'un toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine mütecellik bir suiistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları ve bilançonun gerçekliğini tahkik için mahsus denetçiler tayinini Genel Kurul'dan isteyebilir.



TTK madde 356 uyarınca, her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır. Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul'u derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca, denetçiler kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

TTK madde 366 uyarınca, şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'u olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurul'un zaten toplanması mükerrer ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koyması mecburidir. Bu talep hakkına haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir.

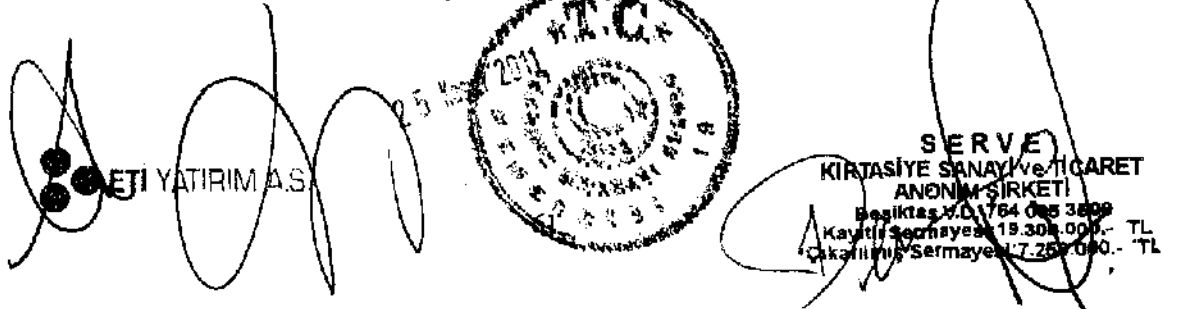
TTK madde 367 uyarınca, pay sahiplerinin madde 366'da yazılı talepleri Yönetim Kurulu ve madde 355 gereğince denetçiler tarafından nazara alınmadığı takdirde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkeme, adı geçen pay sahiplerinin talebi üzerine Genel Kurul'u toplantıya davete veya istedikleri hususu gündeme koymaya kendilerini salahiyetli kılabilir.

TTK madde 377 uyarınca, bilançonun tasdiki hakkında müzakere, çoğunluğun veya şirket sermayesinin onda birine sahip olan azınlığın talebi üzerine bir ay sonraya bırakılır; keyfiyet madde 368'de yazılı olduğu üzere pay sahiplerine bildirilir ve usulü dairesinde ilan olunur. Bununla beraber azınlığın talebi üzerine bir defa tehir edildikten sonra tekrar müzakerelerin geri bırakılabilmesinin talep olunabilmesi için bilançonun itiraza uğrayan noktaları hakkında gereken izahatın verilmemiş olması şarttır.

Ayrıca, SPK'nun madde 11 ve TTK madde 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 uyarınca, esas sermayenin onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, çıkarılmış sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2012 yılının kârından temettü alabilecektir.


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D.1764 065 3800
Kayıtlı Sermaye: 19.300.000,- TL
Çıkarılmış Sermaye: 7.250.000,- TL

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.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur

Kar payı kullanım hakkına ilişkin bir sınırlama bulunmamaktadır.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

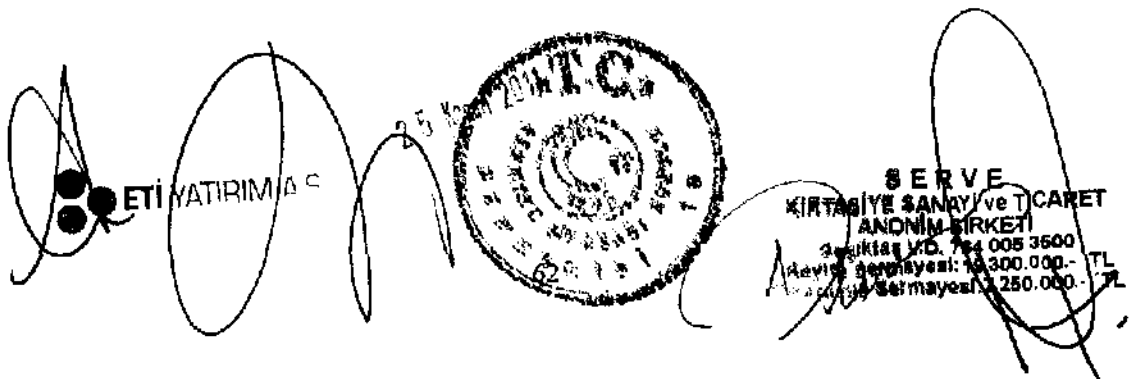
Son üç yılda kar payı ödemesi olmamıştır. Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde SPK'nın yayınlamış olduğu ilke kararları, tebliğler ile T.C. Kanunları ve Şirket Ana Sözleşmesine uyulur.

9.7

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: Yoktur



ETİ YATIRIM A.Ş.

SERVE
KIRTAGIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sarıktaş Y.D. 754 005 3600
Devlet Şirketi No: 10.300.000.- TL
Sermayesi: 2.250.000.- TL

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Ortakların %40 yeni pay alma hakları vardır.

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

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı: %40

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

T. İş Bankası A.Ş. Beşiktaş Şubesi, IBAN No: TR740006400000110082872373

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak, No:16/A Beşiktaş / İstanbul adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler: www.kap.gov.tr ve www.serve.com.tr

2.5
SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş M.D. 754 006 3600
Kayıtlı Sermayesi: 100.000.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.280.000.- TL



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş M.D. 754 006 3600
Kayıtlı Sermayesi: 100.000.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.280.000.- TL

9.9 **Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:** Yoktur

9.10 **Halka arz tutarı:** 2.900.000 TL tutarında yeni hisse halka arz edilecektir.

9.11 **Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan 5 (beş) işgünü süre ile halka arz edilecektir. Bu sürenin **ksin** başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirlenecektir.

9.12 **1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:**

1 TL nominal değerli bir payın yeni pay alma fiyatı 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere İMKB'de oluşacak fiyattan satılacaktır.

9.13 **Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:** Yoktur

9.14 **Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

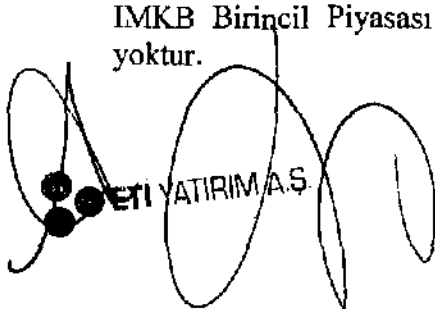
Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun Seri:VIII, No:66 Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış Yöntemi" kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

9.15 **Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:** Yoktur

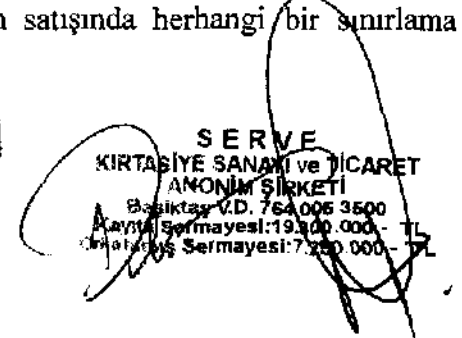
9.16 **Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Yeni pay alma hakları mevcut ortaklar için 15 gün boyunca kullanılacak, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 5 işgünü süreyle İMKB'de nominal değerinin altında olmamak şartıyla satışa sunulacak ve bu kapsamda pay bedelleri Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş adına açılmış olan T. İş Bankası A.Ş Beşiktaş Şubesi TR74000640000110082872373 nolu özel hesapta toplanacaktır.

Halihazırda aracı kurumlarda hesaplarında şirket payı bulunan ve sermaye artırımına bu yolla katılan ortakların ödeyecekleri sermaye artırım bedelleri Merkezi Kayıt Kuruluşu (MCK) tarafından özel hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra İMKB Birincil Piyasası'nda satış ve alım işlemlerinin satışında herhangi bir sınırlama yoktur.


SERVE YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2014



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 19.000.000 - TL
Ortaklık Sermayesi: 7.250.000 - TL

9.17 Başvuru yerleri:

İMKB'de işlem yapmaya yetkili tüm aracı kurumlar olup, izahname aşağıdaki yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır:

ETİ YATIRIM A.Ş.

Develi Sok. No:14 Kağıthane / İstanbul
Tel: (212) 321 38 38
Fax: (212) 321 90 94

SERVE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak, No:16/A Beşiktaş / İstanbul
Tel : (212) 258 34 64
Fax : (212) 258 17 87

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No: 66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Eti Yatırım A.Ş.	En İyi Gayret	-	-

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

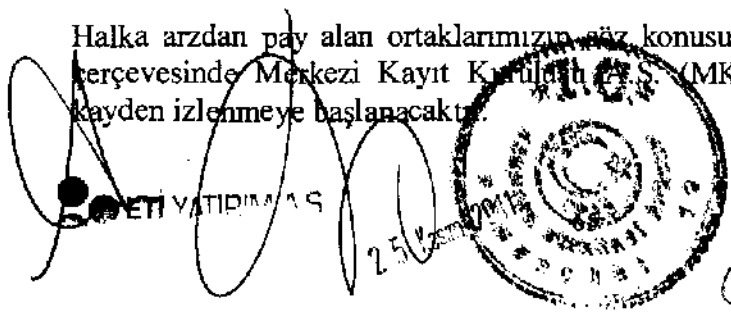
Yüklenimde bulunulan pay yoktur. Eti Yatırım A.Ş., yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların olması halinde bu payların satışında "en iyi gayret aracılığı" ile aracılık edecektir.

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

Eti Yatırım A.Ş. ile yapılan sözleşme tarihi 02.04.2010'dur.

9.20 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.


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş M.D. 784 006 3800
Kayıt Sermayesi: 18.000.000 TL
Özellik Sermayesi: 7.850.000 TL

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

	Tutar (TL)
SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	5.800
İMKB Kotasyon Ücreti (%0,1)	2.900
Aracılık Komisyonu	6.000
Tescil, Noter vs Ücretleri (Tahmini)	5.000
TOPLAM	19.700
Pay Başına Maliyet	0,0068 TL

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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

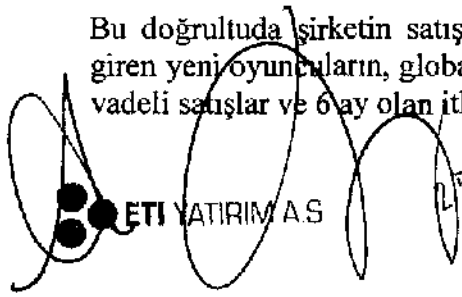

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra, ülke genelinde olağanüstü durum ilan edilmesi, savaş ve doğal afet gibi durumlar olması haricinde bir iptal söz konusu değildir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi: Yoktur

9.25 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:

2008 yılı son çeyreğinde belirgin şekilde hız kazanan ve global çapta başta gelişmiş ülkelerin çeşitli önlemler almasına yol açan global kriz, Türkiye’de de etkilerini göstermiş ve bu kapsamda 2008 yılı son çeyreği ile 2009 yılı ilk dokuz ayında Türkiye ekonomisi çeyrek bazda sırasıyla %7,0, %14,5, %7,7 ve %2,9 oranında daraldıktan sonra son çeyrekte %5,9 oranında büyüyerek resesyona çıktığını göstermiş ve baz etkisine de bağlı olarak 2010 yılını %8,9 büyüme ile tamamlamıştır. Ne var ki, 2009 yılı sonundan itibaren başlayan büyüme, dört çeyrek boyunca daralan ekonomide imalat sanayinin %12,7 oranında küçülmesine yol açmıştır. Bu kapsamda, diğer imalat sanayinde yer alan Serve Kırtasiye’nin küresel rekabete açık olan Kırtasiye Sektörü’nde faaliyet göstermesi, sektörde ithalat ağırlıklı çalışan çok sayıda firma bulunması, marka ve ürünler arasında yoğun bir rekabet yaşanması, başta Çin olmak üzere Uzakdoğu ülkeleri kaynaklı düşük fiyatlı ürünlerin fiyat rekabetini artırması, şirketin faaliyetlerini düzenli şekilde sürdürebilmesi açısından bir takım sıkıntılar doğurmuştur.

Bu doğrultuda şirketin satışlarında önemli bir artış olmamıştır. Son üç yılda sektöre giren yeni oyuncuların, global krizin ve artan ithalata da etkisiyle daha önce 3-4 ay olan vadeli satışlar ve 6 ay olan ithalat dengesi bozulmuş, yoğun rekabet ortamında bu durum

**ETI YATIRIM A.Ş.**
**SERVE**
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beyliktaş V.D. 764 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000 TL
Ticari Sermayesi: 7.250.000 TL

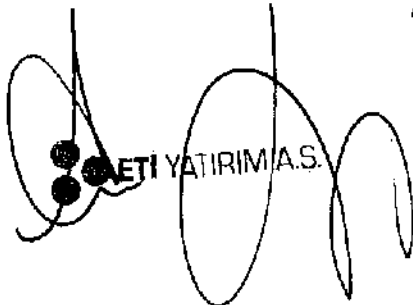
şirketin bir ara ekstra iskonto uygulamalarına, satışlarda vadeyi 8 aya kadar uzatmasına sebep olmuştur. Bu durum, 2010 yılında şirketin ticari alacaklarının 2,3 milyon TL artmasına yol açarken, şirket diğer taraftan işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli borçlanma yoluyla finanse etmiş ve bu dönemde 4,9 milyon TL kısa vadeli borçlanma gerçekleştirmiştir. 2011 yılı ilk yarısına geldiğimizde ise, 2010 sonuna göre borçlardaki toplam 1,9 milyon TL'lik artış (2,0 milyon TL'si kısa vadeli) şirketin aktiflerini aynı miktarda yükseltmiştir. Buna karşılık, aynı dönemde şirketin ticari alacakları 2,3 milyon TL artarken, likit kaynakları 0,5 milyon TL gerileyerek 0,4 milyon TL'ye kadar inmiştir.

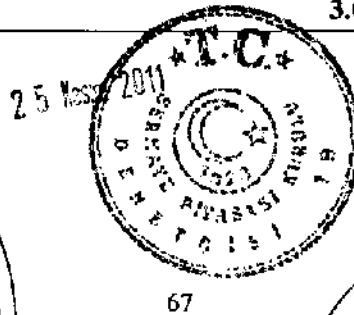
Bütün bu olup bitenler karşısında şirket yönetimi, masrafları kısma, yurt dışından satın alma maliyetlerini düşürme, bunu fiyatlara yansıtma, ürün çeşitliliğini artırma, yüksek maliyetli distribütörlüklere son verme gibi önlemlere başvurmuştur. Ayrıca, tüm şirket personelinin satış odaklı çalışacağı yeni bir organizasyona gidilmiştir. Böylece gerek bayilerle gerekse perakendecilerle yeni yapılanmayla birlikte çok daha verimli çalışmalara başlanmıştır. Alınan bu tedbirler ve yeni kararlar doğrultusunda Serve, düşük olan ürün gamını artırmak amacıyla yoğun çalışmalar ve araştırmalar yapmış, Frankfurt ürün fuarında yaklaşık 200 kadar yeni ürünün tespitini gerçekleştirerek son dört ayda özellikle ilköğretim grubuna yönelik olmak üzere 70 – 80 yeni ürünün satışına başlamış ve 2011 yılı sonuna kadar da ürün çeşitliliğini artırmak üzere bu faaliyetlerine devam etmek istemektedir.

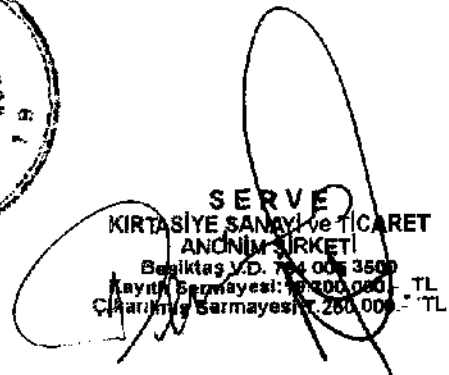
Şirket, sermaye artırımından elde etmeyi beklediği 2.900.000 TL tutarındaki taze kaynağı, 30.06.2011 tarihli bilançosunda görülen 3.424.765 TL tutarındaki kısa vadeli finansal borçları ve 841.626 TL tutarındaki factoring kredisini kapatmak için kullanmayı planlamaktadır. Sermaye artırımından gelmesi beklenen nakdin tek başına finansal borçlarının tamamını kapatamaması, yaklaşık 1,4 milyon TL kadar daha kısa vadeli borcunun kalması, sektörde yaşanan yoğun rekabetin ek sermaye veya kaynak gerektirmesi nedeniyle şirketin esas faaliyetinden veya başka yollardan (yeni bir sermaye artırımı, birleşme, ortaklık, tahsisli artırım vb) yeni kaynak yaratması gerektiğini göstermektedir.

Kredi kapanışıyla açığa çıkacak teminat çekleriyle aşağıda dökümü bulunan ve hazırlıkları tamamlanan yeni ürünlerin satın alması yapılacaktır.

ÜRÜN GRUBU	TAHMİNİ SATIN ALMA (TL)
SERVE ŞERİT SİLİCİ GRUBU	350.000
SERVE COMPASS VERSATİL GRUBU	440.000
SERVE VERSATİL GRUBU	380.000
SERVE MİN GRUBU	1.410.000
SERVE BANT GRUBU	420.000
TOPLAM	3.000.000


SERVE YATIRIM A.Ş.




SERVE
KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 006 3500
Kayıtlı Sermayesi: 2.900.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 260.000 TL

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Yatırımcıların sermaye artışına katılma zorunluluğu bulunmamaktadır. Ayrıca Seri:İ, No:40 tebliğinin 25. maddesi uyarınca izahname ve sirküler değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İçeriden öğrenenlerin ticareti politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK düzenlemeleri dikkate alınarak belirlenmektedir. Şeffaflık ile şirket çıkralarının korunması arasındaki dengeyi sağlamada tüm şirket çalışanlarının içeriden öğrenilen bilgilerin kullanımıyla ilgili kurallara dikkat etmesine çok önem verilmektedir.

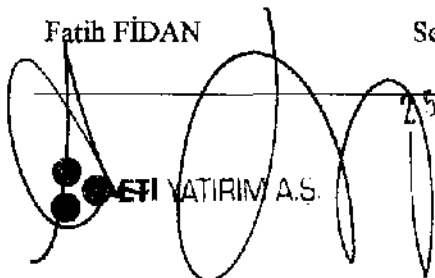
Bu doğrultuda, şirket Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri ve Mali İşler Müdürlüğü tüm personeli ve bunların dışında mesleklerinden dolayı görevleri süresi içinde bilgi sahibi olabilecek durumda olanların bu bilgileri kendilerine veya üçüncü kişilere menfaat sağlamak amacıyla kullanımları yasaktır.

ETİ YATIRIM

Orhan Remzi KARADENİZ	Eti Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
İbrahim S. ÇOLAK	Eti Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Fahrettin ERSOY	Eti Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Adem ÖZEN	Eti Yatırım A.Ş.	Yönetmen
E. Tijen KANDEMİR	Eti Yatırım A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Fehmi AKPINAR	Eti Yatırım A.Ş.	Mali İşler ve Operasyon Md.
Gökhan KÜÇÜKOĞLU	Eti Yatırım A.Ş.	Müfettiş

SERVE KIRTASIYE

Numan LİR	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Tufan Uluer	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan V.
M.Serhan Ayhan	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan V.
Tamer DEMİRSU	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Sayım ENGÜR	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Muhasebe ve Pers. Müdürü
Yılmaz MOR	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	Finansman Müdürü
Fatih FİDAN	Serve Kırtasiye San. ve Tic A.Ş.	SPK Kurumsal Yönetim Uygulamaları Koordinasyon Yetkilisi


ETİ YATIRIM A.Ş.



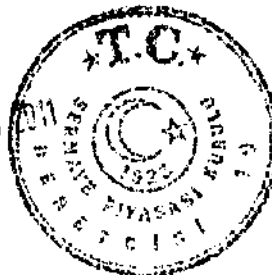
SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sakarya V.D. 764 005 350
Kartlı Sermayesi: 18.300.000.- TL
Kırtasiye Sermayesi: 7.200.000.- TL

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM

Belma Öztürk GÜRSOY	Denge Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Gökhan ALMACI	Denge Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Onat ERDOĞAN	Denge Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.	Başdenetçi
Alper GÜN	Denge Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.	Denetçi

- 9.29 **Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:** Yoktur
- 9.30 **Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:** Yoktur
- 9.31 **Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:** Yoktur
- 9.32 **Borsada işlem görme:**
- Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 9.33 **Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:** Yoktur
- 9.34 **Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**
- www.serve.com.tr ve www.kap.gov.tr internet siteleri
- 9.35 **Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:** Yoktur
- 9.36 **Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:** Yoktur

2.5 KESİM
SERVE YATIRIM A.Ş.



69

SERVE
KIRTASIYE-SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Başlık No: D. 761 005 3600
Kayıtlı Sermayesi: 19.000.000,-
Çıkarılmış Sermayesi: 7.000.000,-

9.37

Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	(TL)
Özkaynak	3.447.163
Ödenmiş Sermaye	7.250.000
Pay Başına Defter Değeri	0,4755
Nakit Sermaye Artışı	2.900.000
Halka Arz Masrafları	19.700
Halka Arz Sonrası Özkaynak	6.327.463
Halka Arz Sonrası Sermaye	10.150.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	0,6234
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	0,15
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	31,1%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	0,52
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi	52,5%

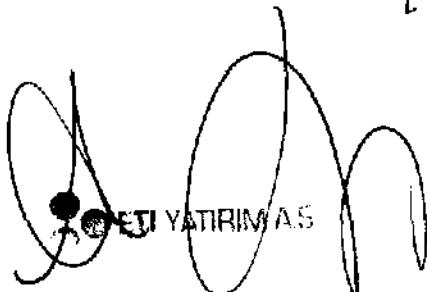
b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

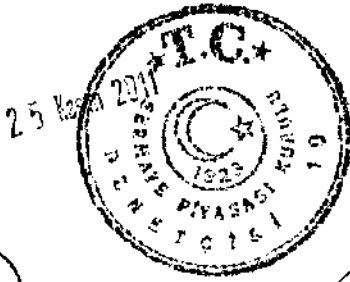
Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının IMKB Birincil Piyasası'nda satılması halinde dolaşımdaki pay miktarı 2.900.000 TL tutarında artacaktır.

9.38

Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Serve Kırtasiye paylarının halka arzından Şirket özkaynak, Aracı Kurum ise aracılık komisyonu elde edecektir.


SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 006 3500
Kayıtlı Sermayesi: 7.250.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000.- TL


T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
25.03.2017

70

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

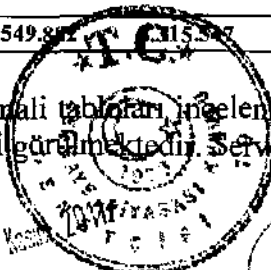
10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

(TL)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmemiş)	(Denetlenmemiş)
Dönen Varlıklar	8.319.620	6.135.852	8.323.901	9.064.507	10.450.415
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.817.356	569.002	883.425	147.849	40.489
Ticari Alacaklar	2.043.581	1.831.171	4.145.146	5.589.123	8.945.505
Diğer Alacaklar	7.309	7.067	7.698	6.972	13.948
Stoklar	4.191.889	3.464.178	3.197.948	3.221.610	1.420.076
Diğer Dönen Varlıklar	259.485	264.434	89.684	98.953	30.397
Duran Varlıklar	2.230.262	2.179.695	2.120.775	2.148.567	2.621.593
Finansal Yatırımlar	339.952	339.952	339.952	339.952	339.952
Maddi Duran Varlıklar	1.847.824	1.732.407	1.713.690	1.763.012	2.231.101
Madi Olmayan Duran Varlıklar	25.078	24.351	49.607	28.409	38.425
Ertelenen Veri Varlıkları	-	-	-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	17.408	82.985	17.526	17.194	12.115
TOPLAM VARLIKLAR	10.549.882	8.315.547	10.444.676	11.213.074	13.072.008
Kısa Vadeli Borçlar	1.947.612	1.355.913	6.278.526	6.013.409	9.342.241
Finansal Borçlar	-	-	2.269.685	3.081.085	4.979.116
Ticari Borçlar	1.667.833	771.814	1.234.326	1.477.209	1.088.404
Diğer Borçlar	103.498	552.679	1.700.450	1.278.986	1.674.450
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	176.281	31.420	137.896	176.129	374.754
Uzun Vadeli Borçlar	693.762	527.232	537.686	520.939	282.512
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	641.825	497.049	466.807	453.818	134.097
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	51.937	30.183	70.879	67.121	148.415
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-
Özkaynaklar (Ana Ortaklığa Ait)	7.908.405	6.432.327	3.628.385	4.678.651	3.447.163
Ödenmiş Sermaye	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
Sermaye Düzeltme Farkları	23.398	23.398	23.398	23.398	23.398
Değer Artış Fonları	356.327	348.483	339.984	341.945	917.904
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	189.874	189.874	189.874	189.874	189.874
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	1.512.334	88.806	(1.379.428)	(1.191.637)	(4.174.871)
Net Dönem Karı / Zararı	(1.423.528)	(1.468.234)	(2.795.443)	(1.934.929)	(759.142)
TOPLAM KAYNAKLAR	10.549.882	8.315.547	10.444.676	11.213.074	13.072.008

2008 - 2010 yılları arasındaki mali tabloları incelendiğinde, Serve'nin aktiflerinin 2009 yılı hariç büyüme trendi izlediği görülmektedir. Serve'nin toplam varlıkları 2009 yılı

BTI YATIRIM A.Ş.

25 Kasım



SERVE
KİRTASİYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye Ş.Ö. 754.000.3500
Kayıtlı Sermayesi: 1.300.000.- TL
Nispetiye Sermayesi: 250.000.- TL

sonunda 2008 yılına göre %21,2 oranında azalış göstererek 8,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında ise toplam varlıklar 2009 yılına göre %25,6 oranında artarak 10,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde ise büyüme 2010 yılsonuna göre %25 oranında gerçekleşmiş ve şirketin varlıkları yaklaşık 13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Son üç yıllık dönem içinde dönen varlıkların yapısı incelendiğinde nakit ve nakit benzeri varlıkların ağırlığının zaman içinde azaldığı görülmektedir. 2008 yılında 8,3 milyon TL dönen varlıklar içinde 1,8 milyon TL (%22 oranında), 2009 yılında da 6,1 milyon TL tutarındaki dönen varlıklar içinde 569.002 TL gibi küçük bir değer olarak (%9 oranında) yer alan nakit ve nakit benzeri varlıklar, 2010 yılında 883.425 TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı sonunda dönen varlıklar içindeki payı %11 civarında iken 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde 40.489 TL'ye yaşanan gerilemeye bağlı olarak nakit ve nakit benzeri varlıkların oranı %0,4'e düşmüştür.

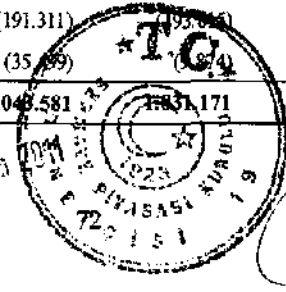
Parasal Finansal Varlıklar (TL)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2011
Kasa	2.965	1.704	2.431	4.547	3.184
Banka	1.262.561	566.480	848.897	120.613	37.305
-Vadesiz Mevduat	1.262.561	566.480	848.897	120.613	37.305
Diğer Hazır Değerler	551.830	818	32.097	22.689	-
-Kredi Kartı Sipleri	-	782	32.097	22.689	-
-B Tipi Likit Fon	551.794	-	-	-	-
Toplam	1.817.356	569.002	883.425	147.849	40.489

Şirket nakit ve nakit benzeri varlıklarını ağırlıklı olarak bankalar hesabında vadesiz mevduat olarak değerlendirmektedir. Şirketin gerek dönen varlıkları gerekse toplam varlıkları içinde gittikçe artan bir paya sahip olan kısa vadeli ticari alacakları 2008 yılındaki yaklaşık 2 milyon TL değerinden 2009 yılında 1,8 milyon TL'ye gerilemesine karşın dönen varlıklar içindeki payı %25'den %30'a, aktifler içindeki payı da %22'ye yükselmiştir. 2010 yılında 4,1 milyon TL'ye artış yaşayan ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı önce %50'ye çıkmış, 2011 yılında da artış eğiliminin devam etmesiyle ilk 9 aylık dönemde %86'ya yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda da görülebileceği üzere ağırlıklı olarak senetli alacıklardan oluşan ticari alacakların yapısı, bu yılın Ocak-Eylül döneminde %26 ilişkili taraflardan alacaklar, %22 alıcılar, %56 da senetli alacıklardan meydana gelmektedir. Şirketin yılın ilk 9 aylık döneminde satış gelirleri 2010/9 dönemine göre %32,5 oranında artış gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2011
İlişkili Taraflardan Alacaklar	240.481	621.919	733.517	1.676.485	2.288.847
Alıcılar	658.716	581.860	361.645	629.103	1.955.916
Alacak Senetleri	1.179.883	637.266	3.095.761	3.335.246	4.965.421
Şüpheli Ticari Alacaklar	191.311	193.815	160.810	160.810	176.016
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	(191.311)	(193.815)	(160.810)	(160.810)	(176.016)
Ertelenen Finansman Geliri	(35.899)	-	(45.777)	(51.711)	(264.679)
Toplam	2.048.581	1.936.171	4.145.146	5.589.123	8.945.505

ETI YATIRIM A.Ş.



SERVE
KİRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 761 005 8500
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000 TL
Ticari Sermayesi: 260.000 TL

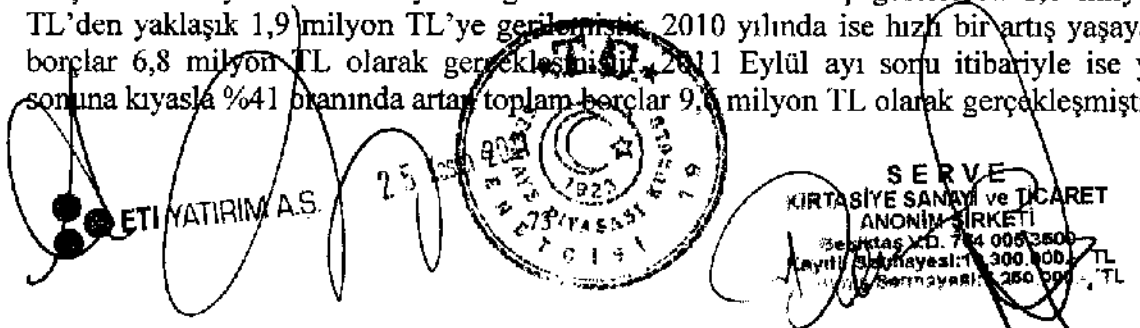
Şirketin dönen varlıkları içinde 2008 - 2009 yılları arasında %50 gibi önemli bir yer alan stokların zaman içinde ağırlığının azaldığı görülmektedir. Şöyle ki, 2010 yılı sonunda 3,2 milyon TL'lik değeri ile dönen varlıklar içindeki payı %38'e gerileyen stoklar, bu yılın ilk 9 aylık döneminde 1,4 milyon TL'ye düşüş yaşamış ve buna bağlı olarak payı %14 gibi bir düzeyde gerçekleşmiştir.

Stoklar (TL)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2011
Ticari Mallar	2.600.710	2.003.222	1.726.347	1.973.336	1.010.787
Mamuller	1.557.158	1.361.824	1.333.434	1.080.106	152.347
İlk Madde ve Malzeme	108.967	252.138	186.331	237.273	316.559
Yarı Mamuller	31.203	53.025	57.566	34.987	46.113
Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(109.696)	(206.284)	(105.730)	(105.985)	(105.730)
Toplam	4.191.889	3.464.178	3.197.948	3.221.610	1.420.076

Yukarıdaki tabloda da görülebileceği üzere son üç yıllık dönemde stokların dağılımı incelendiğinde ticari mal ve mamul stoku arasındaki dengenin ticari mal stoku lehine değişim gösterdiği söylenebilir. Nitekim 2010 yılı sonunda %54'ü ticari mal, %42'si mamul stoklarından oluşan stoklar kalemi, bu yılın ilk 9 aylık döneminde %70 ticari mal, %10 mamul stoklarından meydana gelmektedir. Bu değişime ek olarak ilk madde ve malzeme stoklarının toplam stoklar içindeki payının 2008 yılından bu yana %3'den %20'ye yükseldiği görülmektedir. 2008 - 2010 yılları arasında Serv'e'nin toplam varlıkları için ortalama %18 civarında bir payı bulunan maddi duran varlıklar 2009 yılında 1,7 milyon TL, 2010 yılında da 1,7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde 2010 yıl sonuna göre %30 oranında bir büyüme gösteren maddi duran varlıkların aktif içindeki payı %17 düzeyinde bulunmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.09.2010	30.09.2011
Maliyet Bedeli					
Binalar	1.164.197	1.164.197	1.164.197	1.164.197	1.601.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.269.512	1.269.512	1.427.657	1.427.657	1.423.152
Taşıtlar	561.599	561.599	561.599	561.599	377.159
Demirbaşlar	622.567	689.439	715.068	715.068	708.095
Özel Maliyetler	36.971	36.971	36.971	36.971	36.971
Toplam	3.654.846	3.721.718	3.905.492	3.905.492	4.146.377
Birikmiş Amortismanlar (-)	1.807.022	1.989.311	2.191.802	2.142.480	1.915.276
Maddi Duran Varlıklar (Net)	1.847.824	1.732.407	1.713.690	1.763.012	2.231.101

Şirketin toplam kaynak yapısı incelendiğinde, 2008 - 2009 yılları arasında dengenin ortalama %24 borç - %76 özkaynak şeklinde oluştuğu görülmektedir. Şirketin toplam borçları 2009 yılında 2008 yılına göre %29 oranında azalış göstererek 2,6 milyon TL'den yaklaşık 1,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2010 yılında ise hızlı bir artış yaşayan borçlar 6,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 Eylül ayı sonu itibarıyla ise yıl sonuna kıyasla %41 oranında artan toplam borçlar 9,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



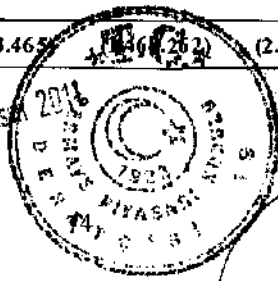
Borçlardaki bu artışa bağlı olarak şirketin borç - özkaynak dengesi borçlar lehine değişim göstermiş ve 2010 yılı sonunda %65 borç - %35 özkaynak, 2011/9 döneminde de %74 borç - %26 özkaynak olarak değişim göstermiştir. Toplam borçların vade yapısı incelendiğinde kısa vadeli borçların ağırlığını son üç yıldır koruduğu görülmektedir. 2008 yılında kısa vadeli borçların toplam borçlar içindeki oranı %74 iken, bu oran 2009 yılında %72'ye gerilemiş, ancak 2010 yılında yeniden yükselerek %92 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin kısa vadeli borçlarının dağılımı ise zaman içinde değişiklik göstermektedir. Şöyle ki, 2008 yılında kısa vadeli borçlar içinde %86 payı ile en yüksek oranı ticari borçlar alırken, 2009 yılında dağılım %57 ticari - %41 diğer borçlar şeklinde gerçekleşmiştir.

Ancak, 2010 yılına gelindiğinde borçların dağılımının %36 finansal - %20 ticari - %27 diğer olmak üzere dengelendiği görülmektedir. Bu yıl ise, ilk 9 aylık dönemde finansal borçların 2010 yılsonuna göre 2,3 milyon TL'den 5,0 milyon TL'ye yükselmesinin etkisiyle finansal borçların payı %53'e ulaşmıştır. Diğer finansal yükümlülükler hesabında bulunan 1.225.517 TL'nin tamamı faktoring şirketlerine devredilen alacaklarına karşılık temin edilen tutarları ifade etmektedir. Şirket, ticari alacaklarının bir kısmını yerel faktoring şirketlerine "kabili rücu" olarak devretmektedir.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

(TL)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmiş)	(Denetlenmemiş)	(Denetlenmemiş)
Satış Gelirleri	8.842.086	5.876.276	6.382.330	5.401.334	7.157.276
Satışların Maliyeti	(4.929.613)	(3.473.987)	(4.420.837)	(3.820.390)	(4.561.954)
Brüt Kar/Zarar	3.912.473	2.402.289	1.961.493	1.580.944	2.595.322
Araştırma Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(2.000.235)	(1.719.282)	(2.316.074)	(1.830.838)	(1.062.124)
Genel Yönetim Giderleri	(2.329.945)	(2.231.750)	(2.273.752)	(1.611.128)	(1.571.525)
Diğer Faaliyet Gelirleri	408.753	393.887	373.903	249.871	196.340
Diğer Faaliyet Giderleri	(1.238.879)	(504.060)	(324.730)	(80.571)	(348.671)
Faaliyet Karı / Zararı	(1.247.833)	(1.658.916)	(2.579.160)	(1.691.722)	(190.658)
Finansal Gelirler	734.286	557.958	352.691	307.564	68.688
Finansal Giderler	(930.815)	(387.097)	(526.150)	(345.117)	(704.102)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncü	(1.444.362)	(1.488.055)	(2.752.619)	(1.729.275)	(826.072)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri					
-Dönem Vergi Gelir / Gideri	-	-	-	-	-
-Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	20.897	19.793	(42.820)	(38.572)	66.943
NET DÖNEM KARI / ZARARI	(1.423.465)	(1.468.262)	(2.795.439)	(1.767.847)	(759.129)

ETİ YATIRIM A.Ş.



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Bağışkaya Cd. 764 066 3500
Hayatlı Mahallesi: 19 300 000
Sermayesi: 7.500.000 TL

2008 - 2010 dönemi incelendiğinde şirketin satış gelirlerinin dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir. Keza 2008 yılında 8,8 milyon TL düzeyindeki satış gelirleri 2009 yılında %35 oranında bir azalış göstererek 5,9 milyon TL'ye, 2010 yılında da %10 oranındaki artışla 6,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılı ilk 9 aylık dönemde ise 7,2 milyon TL net satış geliri elde eden şirketin cirosu, 2010/09 dönemine kıyasla %33 oranındaki artış yaşamıştır. 2008-2010 yılları arasında satış maliyet marjının ortalama %62 oranında seyretmesine karşın brüt kar marjı %31 - 44 arasında seyretmiştir. Bu yılın ilk 9 aylık döneminde yaklaşık 2,6 milyon TL brüt satış karı elde eden şirketin brüt kar marjı 2010/09 dönemine kıyasla %29'dan %36'ya yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2009 yılında 5,2 milyon TL'den 4,0 milyon TL'ye gerilerken, 2010 yılında 4,5 milyon TL'ye ufak bir artış yaşamıştır. 2011/09 döneminde ise 2,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2008 - 2010 döneminde ortalama faaliyet gideri marjı %67 civarında olan şirketin, bu yılın ilk 9 aylık döneminde faaliyet giderlerinin geçen yılın aynı dönemine göre %15 oranında azalış göstermesine bağlı olarak %39'a düştüğü görülmektedir. 2008 - 2010 arasında faaliyetlerinden zarar açıklayan şirketin, bu yılın ilk 9 aylık dönemine gelindiğinde faaliyet giderlerindeki azalışın da etkisiyle 2010/09 dönemine kıyasla faaliyet zararının 1,7 milyon TL'den 190.658 TL'ye gerilediği söylenebilir. Ağırlıklı olarak finansman giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşan finansal giderlerdeki artış ile finansal gelirlerin faiz/vade farkı giderlerinden dolayı eksiye dönmesinin etkisiyle net finansal giderlerdeki 2010/09 dönemine kıyasla yaşanan büyüme, faaliyet zararı sonrasında net dönem zararının yükselmesine neden olmuştur.

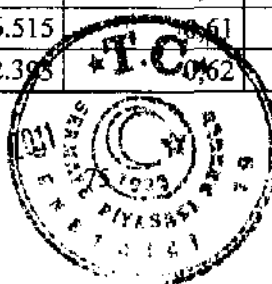
- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Tombow Pencil Co Ltd tarafından Serve'ye gönderilen 15 Temmuz 2011 tarihli yazı ile Serve'nin Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiği bildirilmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı belirtilmiştir. Serve, 06.09.2011 tarih ve 35 nolu Yönetim Kurulu Kararı gereği Tombow Pencil Co. Ltd. firmasının distribütörlük sözleşmesini feshetmesi dolayısıyla stoklarında mevcut 1.567.000 TL maliyet bedelli Tombow markalı ürünlerin 2.100.000.- TL + KDV bedelle Derya Dağıtım A.Ş. firmasına satılmasına, satış bedelinin 30.11.2012, 31.12.2012, 30.01.2013, 28.02.2013 ve 31.03.2013 vadelerine düzenlenecek eşit tutarlı çeklerle tahsil edilmesine, KDV'ne tekabül eden kısmın ise, 24.10.2011, 24.11.2011 ve 24.12.2011 vadeli eşit tutarlı çeklerle tahsil edilmesine karar verilmiştir.

Tombow markalı ürünlere ilişkin 30 Eylül 2011, 30 Haziran 2011, 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2010 satış ve maliyet tutarları aşağıdaki gibidir:

Tombow Ürünleri (TL)	Net Satışlar	Net Satıştaki Payı	Satışların Maliyeti	Brüt Kar
30 Eylül 2011	4.731.684	0,66	3.311.300	1.420.384
30 Haziran 2011	2.245.998	0,55	1.418.036	827.962
30 Haziran 2010	2.326.515	0,61	1.873.203	453.312
31 Aralık 2010	3.972.398	0,62	2.903.688	1.068.705

ETİ YATIRIM A.Ş.
25 Kasım



SERVE
ŞİRKETİ ANONİM ŞİRKETİ
Sicil No: V.D. 24 008 350
Ticaret Sicil No: 24 000 000
Sermayesi: 2.000.000.- TL

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Serve'nin stoklarında mevcut bulunan Tombow markalı ürünlere ilişkin tutarlar aşağıda yer almaktadır.

TL	30.09.2011	31.12.2010
Ticari Mal Stokları	1.444	960.615
Mamul Stokları	15.872	1.220.096
Yarı Mamül	45.380	56.414
Ambalaj Malzemesi	13.125	13.519
Hammadde	101.592	-
TOPLAM	177.413	2.250.644

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Serve, 8 Ağustos 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararına göre Tombow Pencil Co. Ltd. firmasının distribütörlük sözleşmesinin iptal etmesinin ardından şirket, gelirlerinde oluşacak muhtemel azalma nedeniyle aşağıdaki kararları almıştır.

- Üretim birimlerinden plastikhanenin kapatılmasına ve plastikhane çalışanlarının yasal haklarının ödenmesi suretiyle iş akitlerinin sonlandırılmasına, plastikhanede mevcut enjeksiyon makinalarının değer tespitleri yaptırılarak elden çıkarılmasına ve plastikhane işyeri kira sözleşmesinin iptal edilmesine karar verilmiş olup; mevcut kalıpların fason imalatla değerlendirilmesi için fiyat teklifi alınacaktır.

Şirketin Tombow ürünlerinin satışa hazır hale getirilebilmesi amacıyla kurmuş olduğu plastikhane tesisi %90 oranında tombow ürünlerinin imalatını gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla ana ciroyu oluşturan Tombow markalı ürünlerin distribütörlük sözleşmesinin feshedilmesiyle birlikte yukarıda bahsi geçen karara istinaden, plastikhanenin kapatılmasına karar verilmiş olması nedeniyle aşağıda tutarları sunulan makine ve ekipmanların satılması söz konusu olacaktır.

TL	Maliyet bedeli	Birikmiş Amortisman	Net Defter Değeri
Tesis, makine ve cihaz	787.572	-534.150	253.422

Distribütörlük anlaşmasının iptaline ilişkin bildirimden yakın bir tarihte Şirket'e yapılması nedeniyle, yönetim sözkonusu makine ve ekipmanın satışı için henüz aktif bir plan başlatmamış olup, varlıkların hangi şekilde, hangi bedeller ile elden çıkaracağına ilişkin bir plan hazırlığı içerisinde. Aşağıda ayrıca plastikhaneye ilişkin giderlerin niteliklerine göre detayı sunulmaktadır:

TL	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010 (Yıllık)
İşçilik	87.713	108.899	157.405
Genel üretim giderleri	145.928	155.000	212.645
TOPLAM	233.640	264.879	370.050

ETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011

ŞİRKETİN MÜHÜRÜ

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşlik V.D. 764 008 8509
Kayıtlı Sermayesi: 10.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 250.000 TL

- Min dolum ve ambalaj işinde çalışan personelin iş akitlerinin, imalat programı göz önünde bulundurularak 31.10.2011 itibariyle ihbar önelleri kullanılmak suretiyle ve yasal hakları ödenerek feshedilecektir. 01 Ekim 2011 – 31 Ekim 2011 tarihleri arasında üretim birimlerimizdeki 18 adet personelin iş akitlerinin feshedilmesi sonucu 298.986.-TL Brüt kıdem tazminatı tahakkuk etmiştir.
- İndex üretiminin; küçülme programı dahilinde depo içinde konuşlandırılmasına, fabrika binası kira sözleşmesinin, işyeri sahibiyle görüşerek feshedilmesine karar verilmiş olup; index üretim kapasitesi ve ürün çeşidi arttırılacaktır.
- Şirket faaliyet giderlerinin, brüt satış hasılat tahminlerinin azami %25'ine tekabül edecek şekilde indirecek çalışmalar yapılacak ve personel indirimine gidilecektir: 19.08.2011 tarih ve 32 nolu Yönetim Kurulu Kararı gereği 01.09.2011 tarihinden geçerli olmak üzere Üst ve Orta düzey yöneticilerin brüt maaşlarında %10 ile %50 oranında indirim yapılarak şirketin faaliyet giderleri düşürülmüştür. Ayrıca Yönetim Kurulu Başkanı Numan LİR ise şirket kara geçinceye kadar ücret alacaklarından feragat etmiştir.

Ayrıca,

- Şirket Yönetim Kurulu'nun 18.08.2011 tarihli kararı gereği, Türkiye İş Bankası A.Ş. merkez ve şubelerine (özellikle Beşiktaş/İstanbul Şubesine) karşı her türlü doğmuş ve doğacak tüm borçların 2.500.000.-TL'na kadar olan anapara kısmı ile bu meblağa ilaveten ve ayrıca bu borçlarla ilgili olarak doğacak akdi faizler, gecikme faizleri, icra takip, yargılama giderleri ve temerrüt faizleri ve gider vergisini ve her türlü komisyon ve masrafları kapsamak üzere şirket merkezi olarak kullanılan binaya Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipotek verilmiştir.
- Temmuz 2011 ve Ağustos 2011 aylarında 7 adet nakil vasıtası 115.842 TL. bedelle satılmıştır.
- Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi için satınalma bedeli görüşmeleri sürdürülen Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin nevi değişikliği işlemleri tamamlanarak 30.09.2011 tarihi itibariyle Kemerburgaz Ofis ve Sarf Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Unvanı ile Anonim Şirkete dönüştürülmüştür. Serve'nin tahsisli sermaye artırımını yoluyla bağlı ortaklık edinme görüşmeleri devam etmektedir.
- Ortaklardan Mayir Saranga'nın ilişkili taraf olduğu Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. ile ilgili olarak taraflar arasında mutabakat sağlanması halinde bağlı ortaklık görüşmeleri sonuçlandırılacaktır.
- Bağlı ortaklığı haline getirilmesi için satınalma bedeli görüşmeleri sürdürülen Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San.ve Tic. A.Ş.'nin satınalma bedellerinin satıcılara nakden ödenmeyip, satıcıların katılacağı ve satış bedelleri tutarında sermaye artırımında bulunmak suretiyle Serve'nin özkaynaklarının güçlendirilmesine karar verilmiş olup; bu artırımla ilgili müracaatın mevcut sermaye artırım işleminden sonra yapılması planlanmaktadır.

ETİ YATIRIM A.Ş.

31 Ekim 2011

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 76 006 3600
Kayıtlı Sermayesi: 19.100.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.150.000 TL

2010 yılında tüm hazırlıkları tamamlanan ancak planlanan sermaye artırımının SPK incelemesi nedeniyle henüz yapılmaması dolayısıyla hayata geçirilemeyen Serve Kids ve Serve Compass markalı okul grubu ürünler, sermaye artırımıyla birlikte ürün gamına eklenecektir.

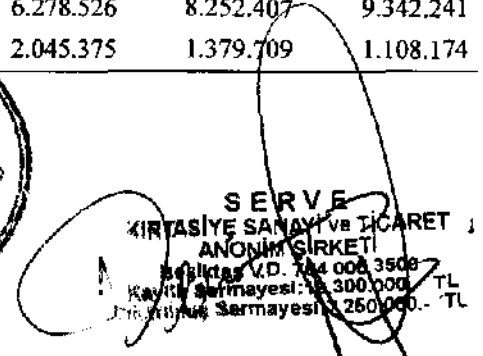
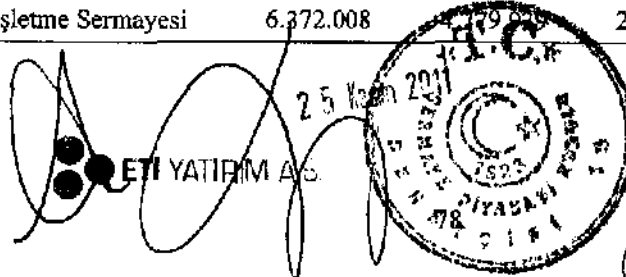
Serve Tombow markalı ürünlerin yerine ikame edecek min, versatil kalem, şerit silici gibi ürünlerle daha önce geliştirilen ve finansman koşulları oluştuğunda getirilecek okul grubu ürünlerle ilgili çalışmalara yoğun olarak devam etmektedir. Tombow firması ile Distribütörlük sözleşmesinin feshi sonucu Serve satış kaybını aşağıdaki yeni ürünlerle karşılamayı planlamaktadır.

TL	2012 Yılı Brüt Satış	2012 Yılı Brüt Satış Kar
Ürün Grubu		
Serve Şerit Silici	563.007	194.698
Serve Compass Versatil Kalem	862.680	422.184
Serve Versatil Kalem	618.854	220.668
Serve Min	2.047.680	624.960
Serve Bant	679.223	243.083
TOPLAM	4.771.445	1.705.593

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirketin 2008-2009 yıllarında kısa vadeli yükümlülüklerindeki düşük tutara bağlı olarak sırasıyla 6,4 milyon TL ve 4,8 milyon TL olarak gerçekleşen net işletme sermayesi, 2010 yılında kısa vadeli borçlarda 1,4 milyon TL'den 6,3 milyon TL'ye yaşanan yükselişin etkisiyle 2,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2011 yılının ilk 9 aylık döneminde de kısa vadeli borçlardaki artış eğiliminin sürmesi net işletme sermayesinin 1,1 milyon TL'ye düşmesine neden olmuştur. Şirketin net işletme sermayesi aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere yeterli görünse de dönen varlıkların 8,9 milyon TL (%85,6'sı) tutarındaki bölümünün ticari alacaklardan oluşması kısa vadeli finansman sıkıntısı yaratabilir. Bu kapsamda, ek işletme sermayesinin bedelli sermaye artırımını yoluyla temin edilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımından gelmesi beklenen nakdin tek başına finansal borçlarının tamamını kapatamaması, yaklaşık 2,0 milyon TL kadar daha kısa vadeli finansal borcunun kalması, sektörde yaşanan yoğun rekabetin ek sermaye veya kaynak gerektirmesi nedeniyle şirketin esas faaliyetinden veya başka yollardan (yeni bir sermaye artırımını, birleşme, ortaklık, tahsisli artırım vb) yeni kaynak yaratmak zorunda kalabileceğini göstermektedir.

(TL)	2008/12	2009/12	2010/12	2011/06	2011/09
Dönen Varlıklar	8.319.620	6.135.852	8.323.901	9.632.116	10.450.415
Kısa Vadeli Borçlar	1.947.612	1.355.913	6.278.526	8.252.407	9.342.241
Net İşletme Sermayesi	6.372.008	4.779.939	2.045.375	1.379.709	1.108.174



10.4

Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu		
Tutar (TL)	30.06.2011	30.09.2011
Kısa vadeli yükümlülükler	8,252,407	9,342,241
Garantili		
Teminatl		
Garantisiz/Teminatsız	8,252,407	9,342,241
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	0	0
Garantili		
Teminatl		
Garantisiz/Teminatsız		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,691,680	3,447,163
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	7,250,000	7,250,000
Yasal yedekler	189,874	189,874
Diğer yedekler	952,607	941,302
Net Borçluluk Durumu (TL)	30.06.2011	30.09.2011
A. Nakit	2,062	3,184
B. Nakit Benzerleri	403,717	37,405
C. Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	339,952	339,952
D. Likidite (A+B+C)	745,731	380,541
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	3,424,765	4,979,116
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0	0
H. Diğer Finansal Borçlar	841,626	1,225,517
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	4,266,391	6,204,633
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3,520,660	5,824,092
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	0
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	3,520,660	5,824,092

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi: GERÇEKLEŞEN (2010)

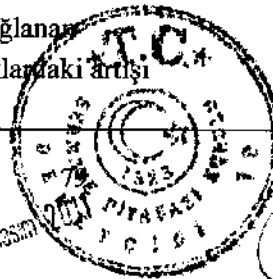
Kısa Vadeli Fon Kaynakları:	
2010 yılı konsolide faaliyetlerden sağlanan	-2.671.087
2010 yılı kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artış	3.205.854
Uzun Vadeli Fon Kaynakları:	0

TAHMİNİ (2011)

Kısa Vadeli Fon Kaynakları:	
Sermaye artışı	2.900.000
2011 yılı konsolide faaliyetlerden sağlanan	-4.000.000
2011 yılı kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışı	2.500.000
Uzun Vadeli Fon Kaynakları:	0

NETİ YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2011



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş V.D. 764 006 2500
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000.- TL
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000.- TL

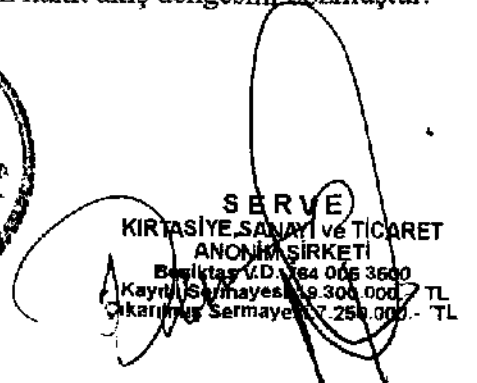
11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

(TL)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	30.09.2011
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLAR						
- Vergi öncesi net zarar	-1.444.362	-1.488.055	-2.752.619	+1.135.583	-586.111	-826.072
DUZELTMELER						
- Amortisman ve ifa payları (+)	199.913	185.833	203.182	100.674	100.459	130.255
- İştirak değer düşüklüğü karşılığı	1.139.662					
- Sabit kıymet satış (karları) / zararları	1.050					-29.655
- Stok değer düşüklüğü karşılığı		100.006				
- Kıdem tazminatı karşılık gideri		141.386	193.055	49.288	205.439	102.327
İŞLETME SERMAYESİNDEKİ DEĞİŞİMLERDEN ÖNCEKİ FAALİYET KARI	-103.737	-1.060.830	-2.356.382	-985.621	-280.213	-623.145
VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERDEKİ DEĞİŞİMLER:						
- Ticari alacaklardaki azalış / artış	-6.466	16.666	-2.202.377	-1.888.242	-415.402	-3.245.029
- İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış/ artış		195.744	-111.598	-953.571	-1.836.570	-1.555.330
- Stoklardaki azalış/ artış	-783.074	627.705	266.230	440.320	483.010	1.771.872
- Diğer alacaklardaki azalış/ artış	9.018	242	-631	-120	-8.968	-6.290
- Diğer dönen varlıklardaki azalış/ artış	23.001	-4.949	174.750	77.886	-7.931	59.287
- Diğer duran varlıklardaki azalış/ artış	-5.293	-65.577	65.459	65.359	5.412	5.411
- Ticari borçlardaki artış/ azalış	613.076	-896.019	462.512	506.203	366.734	-145.922
- Borç karşılıklarındaki artış/ azalış	241.411	-144.861	106.476	97.226	-17.098	-34.581
- Ödenen kıdem tazminatları		-286.162	-223.297	-94.379	-96.463	-163.598
- İlişkili Taraflara Borçlardaki Azalış / Artış				186.231	517.143	200.125
- Diğer yükümlülüklerdeki artış/ azalış	3.683	449.181	1.147.771	69.996	-247.666	-226.125
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT	-8.381	-1.168.860	-2.671.087	-2.478.712	-1.538.012	-3.957.285
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLAR						
- Maddi varlık satın alınları (-)	-93.988	-79.494	-220.344	-190.891	-169	-5.669
- Maddi varlık satışı neticesinde elde edilen nakit girişleri (+)	189					121.239
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NET NAKİT	-93.799	-79.494	-220.344	-190.891	-169	115.570
FINANSMAN FAALİYETLERİ						
- Kısa vadeli borçlarla ilgili nakit girişleri (-)			3.205.854	2.289.384	1.060.537	2.998.779
FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN SAĞLANAN NET NAKİT			3.205.854	2.289.384	1.060.537	2.998.779
- Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış	-102.180	-1.248.354	314.423	-380.219	-477.646	-842.936
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERİN DÖNEM BAŞI BAKİYESİ	1.919.536	1.817.336	569.002	569.002	883.425	883.425
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERİN DÖNEM SONU BAKİYESİ	1.817.356	569.002	883.425	188.783	405.779	40.489

Gerek sektördeki yoğun ve haksız rekabet gerekse kriz yönetiminden başarıyla çıkılamaması, 2008 yılındaki global krizden bu yana şirketin faaliyet gelirlerinde artı rakamlara ulaşmasına engel olmuştur. Şirketin bu dönem boyunca brüt kar elde etmesine karşılık alınan tasarruf tedbirlerine rağmen faaliyet giderlerini yeterince düşürememesi, esas faaliyet karına ve dolayısıyla da vergi öncesi kara ulaşamamasına yol açmıştır. Bu kapsamda, 2010 yılında alacak tahsil süresinin bir önceki yıla göre 114 günden 237 güne çıkması, 2011/09 döneminde de artışın sürmesi, borç ödeme süresinin bu yükselişin gerisinde kalması nakit açığı verilmesine ve bunun yukarıdaki tabloda da görülebileceği üzere krediler yoluyla kapatılmaya çalışılması şirketin nakit akış dengesini bozmuştur.

 ETI YATIRIM A.Ş.



 SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Bağlıkçeşme (İ.D.) 164 006 3600
Kayıtlı Sermayesi: 19.300.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi: 7.250.000 TL

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

2008 yılı itibariyle finansal borcu olmayan şirketin, 1,82 milyon TL nakit ve nakit benzeri varlıkları bulunurken, 2009 yılı sonunda nakit ve nakit benzeri varlıkları 569.002 TL'ye gerilemiştir. 2010 yılında ise borçlanmaya başlayan şirketin 2,3 milyon TL olarak gerçekleşen finansal borçlarına karşın nakit ve nakit benzeri varlıklarının 883.425 TL ile sınırlı kalması net nakit pozisyonunun 1,4 milyon TL ekside gerçekleşmesine neden olmuştur. 2011/09 aylık dönemde de şirketin artan borçlanma oranları ve azalan nakit durumu net borç pozisyonunun 4,9 milyon TL olarak gerçekleşmesine neden olmuştur.

Şirket, sermaye artırımından elde etmeyi beklediği 2.900.000 TL tutarındaki taze kaynağı, 30.09.2011 tarihli bilançosunda görülen 4.979.116 TL tutarındaki kısa vadeli finansal borçları kapatmak için kullanmayı planlamaktadır. Sermaye artırımından gelmesi beklenen nakdin tek başına finansal borçlarının tamamını kapatamaması, yaklaşık 2,0 milyon TL kadar daha kısa vadeli borcunun kalması, sektörde yaşanan yoğun rekabetin ek sermaye veya kaynak gerektirmesi nedeniyle şirketin esas faaliyetinden veya başka yollardan (yeni bir sermaye artırımı, birleşme, ortaklık, tahsisli artırım vb) yeni kaynak yaratması gerektiğini göstermektedir.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi: Yoktur

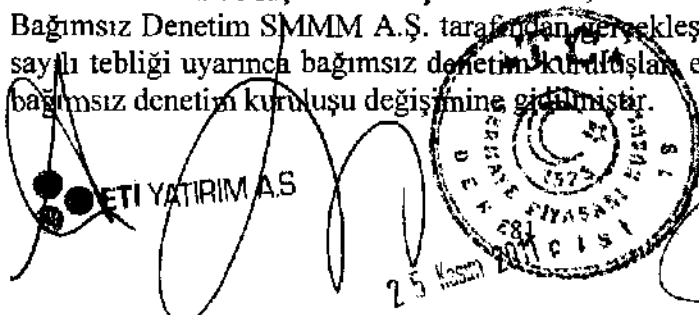
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2008, 2009 ve 2010) ve son ara dönem (30.06.2011) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte veya www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirketin bağımsız denetimi 2008 ve 2009 yıllarında Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 2010 ve 2011/06 dönemlerinde ise Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. SPK'nın Seri: X, No:22 sayılı tebliği uyarınca bağımsız denetim kuruluşları en çok 7 yıl için seçilebileceğinden bağımsız denetim kuruluşu değişimine gidilmiştir.


25 Ocak 2012
SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş/İ.D. 764 005 9500
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000,- TL
Bağımsız Sermayesi: 1.000.000,- TL

2008 - Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve **OLUMLU** rapor düzenlenmiştir.

2009 - Kapital Karden Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve **OLUMLU** rapor düzenlenmiştir.

2010 – Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve **OLUMLU** rapor düzenlenmiştir.

2011 yılı 6 aylık hesap dönemine ilişkin konsolide mali tablolar Denge Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve "**ŞARTLI**" görüş bildirilmiştir.

Şartlı görüşün dayanağı:

Ekli finansal tablolar, işletmenin sürekliliği ilkesi gereği, Şirket'in faaliyetlerini devam ettirebileceği varsayımı ile hazırlanmıştır. Şirket'in satışlarının önemli bir kısmını oluşturan Tombow markalı ürünlere ilişkin distribütörlük sözleşmesi Tombow Pencil Co. Ltd tarafından 15 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla feshedilmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı bildirilmiştir. Söz konusu ürünün faaliyet sonuçlarına etkisine ilişkin bilgi ekli dipnotlarda (Dipnot 40) sunulmaktadır. Bu durumun Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı üzerinde yarattığı belirsizliklere ilişkin alınacak tedbirler ve hareket planı hakkında Şirket yönetiminin değerlendirmesine 4 nolu dipnotta yer verilmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı, büyük ölçüde söz konusu belirsizliğe ilişkin alınacak tedbirlerin ve hareket planının sonuçlarına dayalı bulunmaktadır.

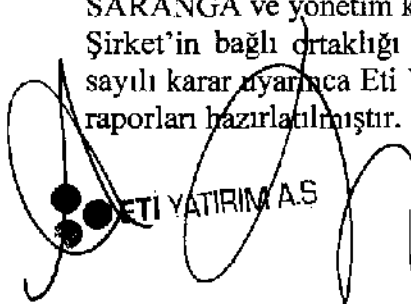
12.3

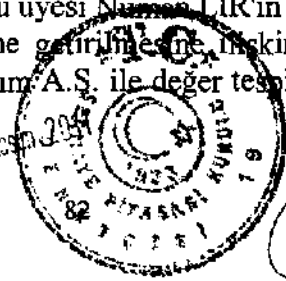
Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

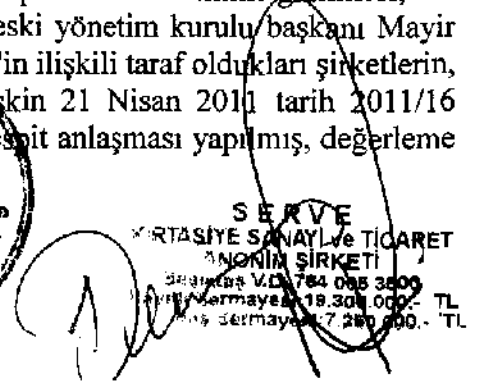
a) Tombow Pencil Co. Ltd. 15 Temmuz 2011 tarihli yazı ile Şirket'in Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiğini bildirmiş olup, sözleşmenin süresinin 31 Ekim 2011 tarihi itibarıyla dolacağı belirtilmiştir (Bilanço Dip Notları 40.madde). Tombow ile distribütörlük sözleşmesinin feshedilmesine karşılık 8 Ağustos 2011 tarihinde Yönetim Kurulu şirket gelirlerinde oluşacak muhtemel azalma nedeniyle aşağıdaki kararları almıştır:

- Üretim birimlerinden plastikhanenin kapatılmasına ve plastikhane çalışanlarının yasal haklarının ödenmesi suretiyle iş akitlerinin sonlandırılmasına, plastikhanede mevcut enjeksiyon makinalarının değer tespitleri yaptırılarak elden çıkarılmasına, plastikhane işyeri kira sözleşmesinin iptal edilmesine, mevcut kalıpların fason imalatla değerlendirilmesi için fiyat teklifi alınması,
- Min dolum ve ambalaj işinde çalışan personelin iş akitlerinin, imalat programı göz önünde bulundurularak 31.10.2011 itibarıyla ihbar öneleri kullanılmak suretiyle ve yasal hakları ödenerek feshedilmesi,
- Index üretiminin; küçülme programı dahilinde depo içinde konuşlandırılmasına, fabrika binası kira sözleşmesinin, işyeri sahibiyle görüşerek feshedilmesine, index üretim kapasitesinin ve ürün çeşidinin artırılması,
- Şirket faaliyet giderlerinin, brüt satış hâsılat tahminimizin azami %25'ine tekabül edecek şekilde indirecek çalışmaların yapılması ve personel indirimine gidilmesi,

b) Şirket'in ilişkili taraf ilişkisi içinde bulunduğu, eski yönetim kurulu başkanı Mayir SARANGA ve yönetim kurulu üyesi Numan İR'in ilişkili taraf oldukları şirketlerin, Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesine ilişkin 21 Nisan 2011 tarih 2011/16 sayılı karar uyarınca Eti Yatırım A.Ş. ile değer tespit anlaşması yapılmış, değerlendirme raporları hazırlanmıştır.


ETI YATIRIM A.Ş.




SERVE
KARTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sermaye V.D. 784 005 3000
Yatırım Sermayesi 19.300.000,- TL
Yatırım Sermayesi 7.200.000,- TL

Şirket yönetim kurulunun 30.06.2011 tarih ve 2011/27 sayılı kararıyla Şirket yeni yönetim kurulu başkanı olan Numan LİR'in ilişkili taraf olduğu Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San.ve Tic. Ltd. Şti.'nin, nevi değişikliği işlemlerinin tamamlanmasını müteakip Eti Yatırım A.Ş.'nce hazırlanan değerlendirme raporu baz alınarak bağlı ortaklık haline getirilmesine, satınalma bedelinin tahsisli sermaye artırımında bulunmak suretiyle sermayeye ilave edilmesine karar verilmiştir. Ancak, Mayir SARANGA'nın Eti Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanan değer tespit raporlarına itirazı söz konusu olduğundan,

- Farklı yaklaşım ve değerlendirmelerin de dikkate alınabilmesi amacıyla, Eti Yatırım A.Ş. tarafından yapılmış olan değer tespit raporunun yanı sıra ilişkili tarafların üzerinde uzlaşacakları yeni bir yetkili şirkete, bedeli ilişkili taraflarca karşılanmak suretiyle SPK tebliğine uygun değer tespit raporu hazırlanmasına, uzlaşma sağlanmadığı takdirde ilişkili tarafların kendilerinin ayrı ayrı anlaşacakları yetkili şirketlere bedeli ilişkili taraflarca karşılanmak suretiyle SPK tebliğine uygun ayrı ayrı değer tespit raporu hazırlanmasına ve hazırlanan raporların 15 gün içinde yönetim Kuruluna sunulmasına,

- Bu raporlar birlikte değerlendirildikten sonra Yönetim Kurulu'nca nevi değişikliği işlemleri devam eden Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin satınalma bedelinin ve iştirak oranının yeniden belirlenmesine, bilahare şirketin nevi değişikliği işlemlerinin tamamlanmasından ve geçici ilmuhaberler düzenlenmesinden sonra devralınacak hisse adedine karar verileceğinden, bu konudaki işlemlerin tamamlanmasını müteakip ortaklara ve kamuya gerekli bildirimlerin yapılmasına,

- Mayir SARANGA'nın ilişkili taraf olduğu Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yeni hazırlanacak değerlendirme raporunun Eti Yatırım A.Ş.'nin değerlendirme raporuyla birlikte değerlendirilmesi sonucunda taraflar arasında mutabakat sağlanması halinde bağlı ortaklık görüşmelerinin sonuçlandırılmasına,

- Şirket sermayesinin %40 oranında ve 2.900.000 TL tutarında bedelli sermaye artışıyla 7.250.000 TL'nden 10.150.000 TL'na çıkartılmasıyla ilgili SPK'na yapılan mevcut müracaatın devamına ve sermaye artırımının tamamlanmasına,

- Şirket'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi için satınalma bedeli görüşmeleri sürdürülen Kemerburgaz Bilgisayar Ofis ve Sarf Malzemeleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile Lisans Kırtasiye Ofis Gereçleri San.ve Tic. A.Ş.'nin satınalma bedellerinin satıcılara nakden ödenmeyip, satıcıların katılacağı ve satış bedelleri tutarında sermaye artırımında bulunmak suretiyle Şirket özkaynaklarının güçlendirilmesine, bu artırımla ilgili müracaatın mevcut sermaye artırım işleminin onaylanmasından sonra yapılmasına karar verilmiştir.

c) Şirket Yönetim Kurulu'nun 18.08.2011 tarihli kararı gereği, Türkiye İş Bankası A.Ş. merkez ve şubelerine karşı her türlü doğmuş ve doğacak tüm borçların 2.500.000 TL'na kadar olan ana para kısmı ile bu meblağa ilaveten ve ayrıca bu borçlarla ilgili olarak doğacak akdi faizler, gecikme faizleri, icra takip, yargılama giderleri ve temerrüt faizleri ve gider vergisini ve her türlü komisyon ve masrafları kapsamak üzere şirket merkezi olarak kullanılan binaya Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipotek verilmiştir.

d) 11 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in Satış ve Pazarlama Koordinatör'ü görevinden ayrılmıştır.

e) Şirket Yönetim Kurulu 14.09.2011 tarihinde şirket merkezinde toplanarak Max Co. Ltd. ile distribütörlük sözleşmesi imzalaması kararı almıştır (14.09.2011 tarihli KAP duyurusu).

ETI YATIRIM A.Ş.

25 Eylül 2011

ŞİRKET MÜHÜRÜ

SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş Y.D. 781 005 3500
Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000.- TL
Aktarılan Sermayesi: 2.950.000.- TL

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler:

Aşağıdaki sunulan proforma konsolide finansal durum ve finansal konsolide performans tabloları, Tombow Pencil Co. Ltd. ile Tombow markalı ürün satışına ilişkin distribütörlük sözleşmesinin feshedildiği sözleşmenin 01.01.2011 tarihinde gerçekleşmiş olması durumunda bu etkilerin Şirketin 1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal durum ve performansını nasıl etkileyebileceğine dair bilgi sağlamak amacıyla hazırlanmıştır. Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler varsayımsal bir durumu ele almakta ve bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir. İlgili Bağımsız Güvence Raporu Ek-1'te sunulmaktadır.

(TL)	30 Eylül 2011		
	BAĞIMSIZ DEN. GEÇMİŞ TUTAR	DÜZELTME KAYITLARI	DÜZELTME SONRASI TUTAR
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri (net)	7.157.276	-4.731.684	2.425.592
Satışların Maliyeti (-)	-4.561.954	3.311.300	-1.250.654
BRÜT KAR / ZARAR	2.595.322	-1.420.384	1.174.938
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.062.124	340.586	-721.538
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.571.525	251.226	-1.320.299
Diğer Faaliyet Gelirleri	196.340	-30.185	166.155
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-348.671	-	-348.671
FAALİYET KARI VE ZARARI	-190.658	-858.757	-1.049.415
Finansal Gelirler	68.688	-25.419	43.269
Finansal Giderler(-)	-704.102	244.797	-459.305
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / ZARARI	-826.072	-639.379	-1.465.451
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir Gideri			
Cari Dönem Vergi Karşılığı	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	66.943	-	66.943
DÖNEM KAR/ZARARI	-759.129	-639.379	-1.398.508
Ana Ortaklık Payları	-759.142	-639.379	-1.398.521
HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR	-0,08819	-0,08819	-0,19290

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

2008 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Kar Dağıtımı Hakkında Karar

Şirketin 04.04.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı Olağan Genel Kurulu'nda; 2007 yılı karından yasal yükümlülükler yerine getirildikten sonra kalan kısmın SPK'nun 12.02.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-206-2553 sayılı yazısı gereğince dağıtılması zorunlu tutulan %20'nin Şirket ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %5'inin altında kalması nedeniyle SPK'nın aynı kararı çerçevesinde dağıtılmayarak olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması hususu oy birliği ile kabul edilmiştir.

2009 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Kar Dağıtımı Hakkında Karar

Şirketin 13.04.2009 tarihinde yapılan 2008 yılı Olağan Genel Kurulu'nda; kar dağıtım politikası olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-206-2553 sayılı yazısı gereğince dağıtılması zorunlu tutulan %20'nin şirket ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %5'inin altında kalması durumunda ve genel kurulda nihai karar verilmesi kaydıyla 2009 ve izleyen yıllarda kar dağıtım yapılmayacağı ve olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasının ve aştığı takdirde kar dağıtım yapılacağı konusunda bilgi verilmiştir.

2010 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Kar Dağıtımı Hakkında Karar

Şirketin 22.04.2010 tarihinde yapılan 2009 yılı Olağan Genel Kurulu'nda; kar dağıtım politikası olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-206-2553 sayılı yazısı gereğince dağıtılması zorunlu tutulan %20'nin şirket ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %5'inin altında kalması durumunda ve genel kurulda nihai karar verilmesi kaydıyla 2009 ve izleyen yıllarda kar dağıtım yapılmayacağı ve olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasının ve aştığı takdirde kar dağıtım yapılacağı konusunda bilgi verilmiştir.

Şirket ana sözleşmesinin KARIN DAĞITIMI – Madde 16'ya göre kar dağıtım aşağıdaki esaslara göre yapılmaktadır. Şirketin umumi masrafları ve muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır,

Birinci Temettü:

b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

c) Kalandan Genel Kurul en fazla %10'una kadar bir meblağı yönetim kurulu üyelerine dağıtmak üzere ayrılabilir.

İkinci Temettü:

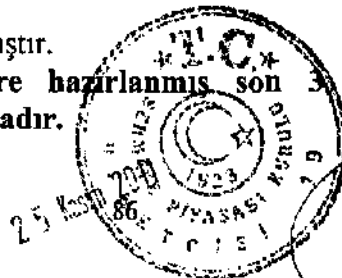
d) Safi kardan a, b, c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

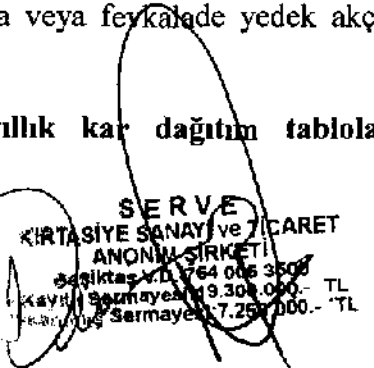
Şirket son 3 yıl içerisinde kar dağıtmamıştır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları

www.kap.gov.tr adresinde yer almaktadır.


SERVE YATIRIM A.Ş.




SERVE
KIRTASIYE SANAYİ ve TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sakıktaş Y.D. 764 006 3508
Kayıtlı Sermaye: 19.304.000.- TL
Kırtasiye Sermayesi: 7.250.000.- TL

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

- 15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: Yoktur
- 15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar: Yoktur
- 15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur
- 15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi: Yoktur

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri³:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

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

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse

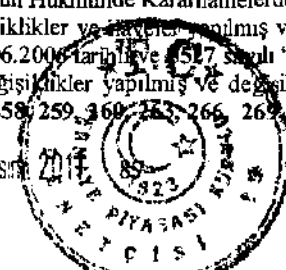
² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnameerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve değişiklikler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 517 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda ayrıca 257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

YATIRIM A.Ş.

25 Kasım 2017



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Başlıca V.D. 164 006 3500
Kayıtlı Sermayesi: 300 000.- TL
Tahmini Sermayesi: 280 000.- TL

senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran %10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ve 2010 /926 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2009 yılı için 18.000-TL'yi (2010/654 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve haklarını Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

25 Kasım 2011

ETİ YATIRIM A.Ş.

SERVE
ARTIŞIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi V.D. 54.000.350,-
Yatırım Sermayesi 19.300.000,- TL
Net İş Sermayesi 34.700.000,- TL

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

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

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL’yi⁴ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁵.

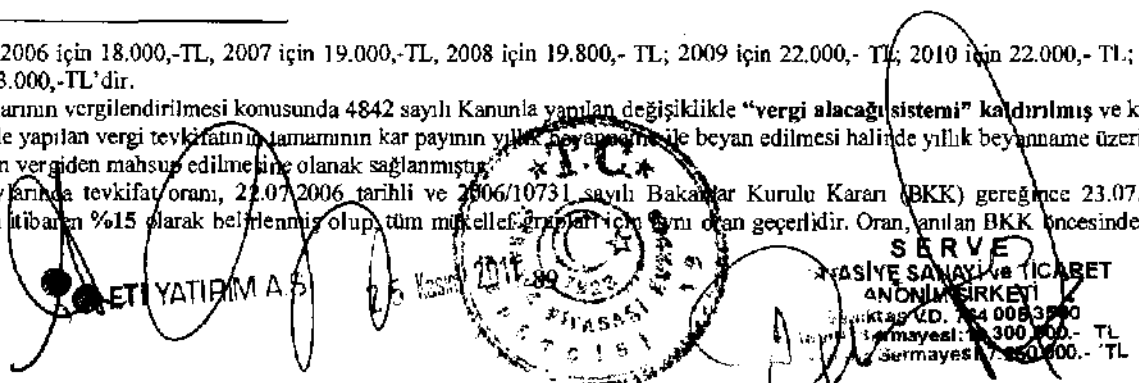
GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca;”tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere”⁶ dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁶ (%15) yapılacaktır.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı”kâr paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü

⁴Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL; 2010 için 22.000,- TL; 2011 yılı için 23.000,-TL’dir.

⁵Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle “vergi alacağı sistemi” kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

⁶Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2806/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.



maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin”menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir⁷.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır⁸.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

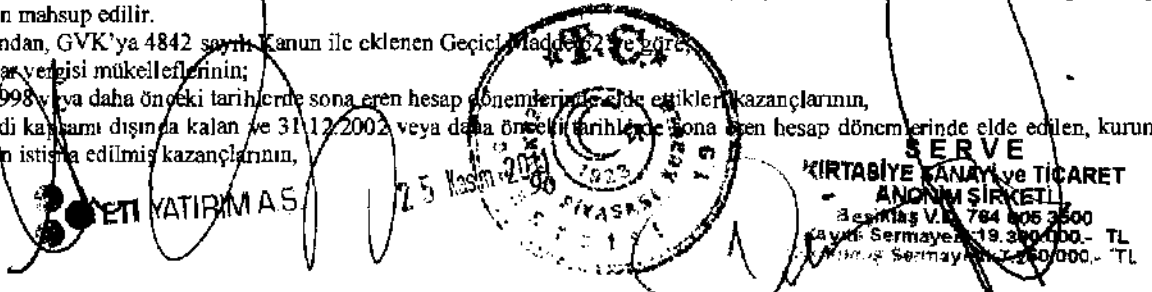
2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere”**dağıtılan kar payları üzerinden”** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır⁹

⁷ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak Gelir Vergisi Kanunu’nun 85 ve 86’ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

⁸ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinde hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

⁹ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;
I. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;
a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,



2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sektörel bilgiler, İstanbul Ticaret Odası - Kırtasiye Sektörü ve Çin Mallarıyla Rekabet Gücü, İGEME - Kağıt Karton Sanayi Ürün Profili, Birleşmiş Milletler İstatistik Bölümü, TÜİK, Tüm Kırtasiye Sanayicileri İthalatçıları İhracatçıları ve Toptancıları Derneği, T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Strateji Geliştirme Başkanlığı, T.C. Başbakanlık Gümrük Müsteşarlığı ve UNSD'nin yayınladığı verilerden derlenmiştir. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlar, İzahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde yer verilmiştir. İş bu İzahname'de üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmıştır. Serve Kırtasiye San. ve Tic. A.Ş. olarak, bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Abbasağa Mahallesi, Jandarma Mektebi Sokak No:16/A Yenimahalle Beşiktaş / İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

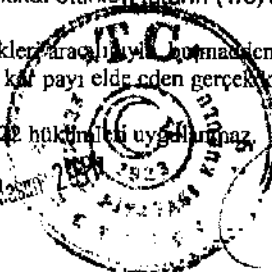
3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakler aracılığıyla GVK maddesinin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyan ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 42 hükümleri uygulanmaz.

NETİ YATIRIM A.Ş.

25 Ocak 2016



SERVE
KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ
Beşiktaş M.D. Kat:005 3507
Kayıt/Sermayesi:12.300.000.- TL
A.B. Sermayesi: 250.000.- TL

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu 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.

Serve Kırtasiye Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tamer DEMİRSU Numan LİR Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü	Sorumlu Olduğu Kısım:
SERVE KIRTASIYE SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ Beşiktaş V.D. 754 005 3508 Kayıtlı Sermayesi: 10.000.000 TL Çıkarılmış Sermayesi: 7.050.000 TL	İZAHNAMENİN TAMAMI
Eti Yatırım A.Ş. Fehmi AKPINAR Fahrettin ERSOY Mali İşler ve Operasyon Yönetim Kurulu Üyesi Müdürü ve Genel Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
ETİ YATIRIM A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER

Ek-1: Bağımsız Güvence Raporu

