

**SERMAYE PİYASASI KURULU**

**SANİFOAM SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş'NİN  
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI (İMKB) GELİŞEN İŞLETMELER  
PİYASASI (GİP)'NDA İŞLEM GÖRECEK PAYLARININ HALKA ARZINDA  
KULLANILACAK İZAHNAME**

**2012**



**T.C.**  
**BAŞBAKANLIK**  
**Sermaye Piyasası Kurulu**

**Sayı** : B.02.1.SPK.0.13-105.01.02.01. 978 - 3899 6.../04/2012  
**Konu** : Kurul kaydına alınma hk.

**ETİ YATIRIM A.Ş.**  
**Develi Sok No:14**  
**34406 Kağıthane/İSTANBUL**

- İlgi: a) 14.12.2011 tarih ve 2011/334 sayılı yazınız.  
b) 17.02.2012 tarih ve B.02.6.SPK.0.13.00-105.01.02.01-335/1979 sayılı yazımız.  
c) Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 29.02.2012 tarihli yazısı.  
d) 21.03.2012 tarih ve 2012/105 sayılı yazınız (Gelen Evrak: 22.03.2012-6698).

İlgi (a)'da kayıtlı yazıda; payları Kurulumuz kaydında bulunmayan Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Şirket)nin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 6.550.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 11.300.000 TL'ye artırılması nedeniyle mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle halka arz edilecek ve İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmesi planlanan 4.750.000 TL tutarındaki B grubu paylarının Kurulumuz kaydına alınması talep edilmiştir.

Konunun görüşüldüğü Kurulumuzun 16.02.2012 tarih ve 5/134 sayılı toplantısında; Şirket'in mevcut sermayesini temsil eden 6.550.000,-TL değerindeki paylar ile nakit karşılığı artırılacak 4.750.000,-TL tutarındaki kısmını temsil eden B grubu payların Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiş olup; Aracı Kurumunuz, ilgi (b)'de kayıtlı yazımız ile Kurul kararına konu hususlar ve kayda alınma sonrası yapılacaklar hakkında bilgilendirilmiştir.

Şirket'in ilgi (c)'de kayıtlı Kurulumuza muhatap yazısında ve aynı tarihli özel durum açıklamasında; 28.02.2012 tarihinde başlayan halka arz sürecinin 29.02.2012 tarihinde durdurulduğu bildirilmiştir.

Bu defa ilgi (d)'de kayıtlı yazıda, Şirket'in 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 6.550.000 TL olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 10.550.000 TL'ye artırılması nedeniyle mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle halka arz edilecek ve İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmesi planlanan 4.000.000 TL tutarındaki B grubu paylarının Kurulumuz kaydına alınması talep edilmektedir.

Söz konusu talebinizin görüşüldüğü Kurulumuzun 05.04.2012 tarih ve 11/366 sayılı toplantısında; bu defa ihraç ve halka arz edilecek 4.000.000 TL nominal değerli paylar için belirlenen 2,50 TL satış fiyatı üzerinden onbinde iki oranında kayıt ücreti alınması, Kurulumuzca onaylanacak izahname değişikliklerinin Çerkezköy Ticaret Siciline tescil ve

34

TTSG’de ilan edilmesi ile 16.02.2012 tarih ve 5/134 sayılı Kurul kararında yer alan hususlara uyulması gerektiğinin Şirket’e bildirilmesi suretiyle olumlu karşılmasına karar verilmiştir.

Bilgi edinilmesini ve ilgi (b)’de kayıtlı yazımızda yer alan hususlara uyulması hususunda gereğini rica ederim.



Bircan AKPINAR

Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanı

EKLER:

- 1- Kayda Alma Belgesi (1 sayfa)
- 2- İzahname (71 sayfa)
- 3- Tasarruf Sahipleri Sirküleri (4 sayfa)

Ayrıntılı bilgi için irtibat:  
Güzin ŞAHİN-Başuzman  
Tel: 0312 292 85 36  
gsahin@spk.gov.tr

# Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN  
PAYLARININ KAYDA ALINMASINA  
İLİŞKİN BELGE

Numarası

20/366

Tarihi

06.04.2012

Bu belge ile Eti Yatırım A.Ş. tarafından halka arz edilecek olan Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin 6.550.000,- (Altımilyonbeşyüzellibin) TL'den 10.550.000,- (Onmilyonbeşyüzellibin) TL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilecek 4.000.000,- (Dörtmilyon) TL nominal değerdeki paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.



Bekir Sıtkı ŞAFAK  
Kurul Başkan Yardımcısı

## Ortaklığın

Bağlı Olduğu T. Sicil Memurluğu : Çerkezköy  
Sicil No : 1764

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.550.000 TL'den 10.550.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 4.000.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 06.../04.../2012 tarih ve 20/366... sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

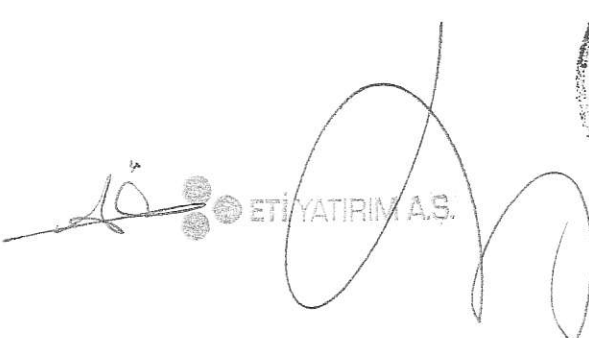
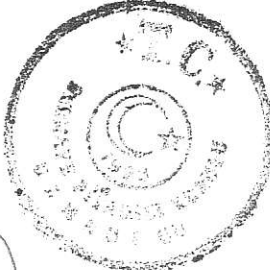

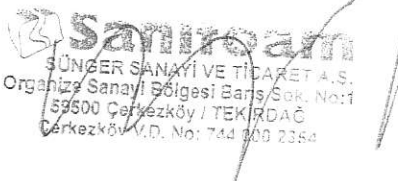
İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal 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:

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret., halka arzda aracı kurum olarak yer alan ve aynı zamanda Piyasa Danışmanı olan Eti Yatırım A.Ş. izahnamenin tamamından, İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2011, 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihli konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporundan 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 yayın tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

  
ETİ YATIRIM A.Ş.  
  
  
  
Sanifoam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

## I. PİYASA DANIŞMANI GÖRÜŞÜ:

Piyasa danışmanı Eti Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanan Piyasa Danışmanı Raporu'nun sonuç bölümünde "Piyasa Danışmanı olarak, Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek, sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı görüşünü bilgilerinize sunarız" denilmektedir.

Piyasa Danışmanı raporuna, [www.sanifoam.com.tr](http://www.sanifoam.com.tr), [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.etiyatirim.com](http://www.etiyatirim.com) internet sitelerinden ulaşılabilir.

## II. BORSA GÖRÜŞÜ

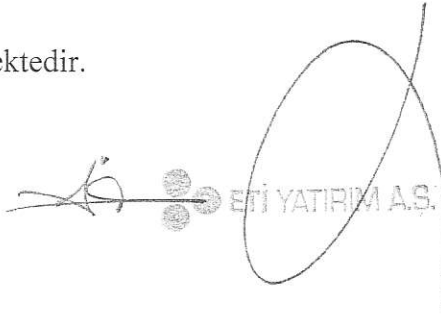
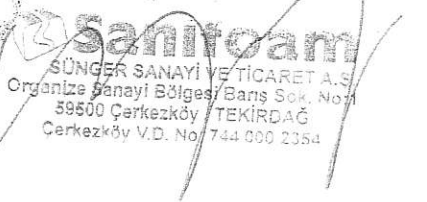
İMKB'nin SPK'ya muhatap, 06.04.2012 tarihli yazısında,

"... Borsamız Yönetim Kurulu'nun 05.04.2012 tarihli toplantısında Piyasa Danışmanı tarafından hazırlanan 03/04/2012 tarihli yeni Şirket Raporu'nun kamuya duyurulacak rapor olarak kabul edilmesine ve aşağıda yer alan hususların Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir:

1. İMKB GİP Yönetmeliği'nin 5 inci maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, aynı maddede yazılı GİP Listesi'ne kabul kriterleri esas alınmak suretiyle, SPK tarafından kayda alınmak şartı ile Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan 4.000.000 TL nominal değerli paylarının Borsa Birincil Piyasa'da yapılacak halka arz işlemi sonucunda satışı gerçekleşecek kısmının GİP Listesi'ne kabul başvurusu uygun görülmüş olup söz konusu paylar için GİP'te işlem sırası açılacaktır.
2. Aşağıda belirtilen hususa izahnamede yer verilmesi kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından yararlı olacaktır:

2010 yılı sonunda diğer faaliyet giderleri içinde yer alan 1.489.909 TL tutarındaki kanunen kabul edilmeyen gideri ile diğer alacaklar içinde bulunan ve ilişkili taraflardan alacaklar için yazılan 2.659.241 TL tutarındaki gider, ortakların geçmiş dönemlerde şirketten aldıkları nakit ödemeleri kapsamakta olup, 6111 sayılı yasa kapsamında beyan edilmiştir. Şirket finansal tablolarında söz konusu tutarlar için karşılık ayrılmıştır.

denilmektedir.

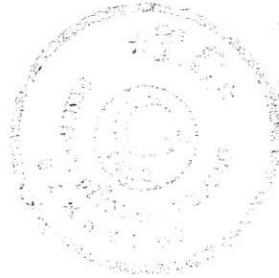
  
ETİ YATIRIM A.Ş.  
  
SUNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi/Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

### III. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

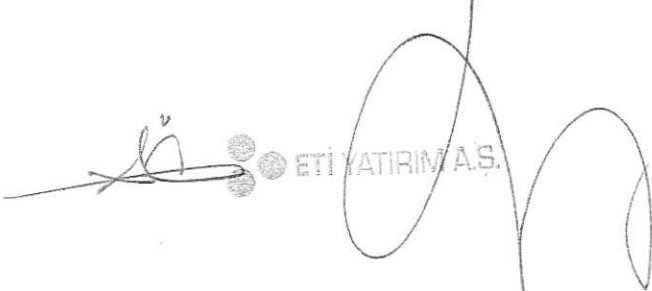
Yoktur


### IV. GİP'TE RİSK BİLDİRİM FORMU UYGULAMASI HAKKINDA BİLGİ

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlerin birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Hisse Senetleri Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlere yatırım yapmanın riski ve karşılaşılabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu'nu müşterilerinin emirlerinin GİP'e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur. Söz konusu formun örneğine [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) ve [www.etiyatirim.com](http://www.etiyatirim.com) internet sitelerinden ulaşılabilir.



8 Nisan 2012

  
ETI YATIRIM A.Ş.

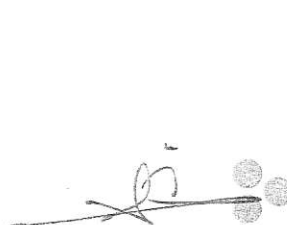
  
**Süngeç Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
Organize/Sanayi Bölgesi Bana/Sok. No:1  
59600 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354


## İÇİNDEKİLER


Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	ÖZET	6
2	RİSK FAKTÖRLERİ	17
3	ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	21
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	43
5	MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	49
6	YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	52
7	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	54
8	HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	54
9	FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	66
10	KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	68
11	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	69
12	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	70
13	EKLER	70


## KISALTIMA VE TANIMLAR

İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanun
LTD	Limited
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
Nonwoven	Dokunmamış kumaş; iplikten olmayan sadece elyaftan üretilen kumaş
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Sanifoam	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Takasbank	İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**







**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
39500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354



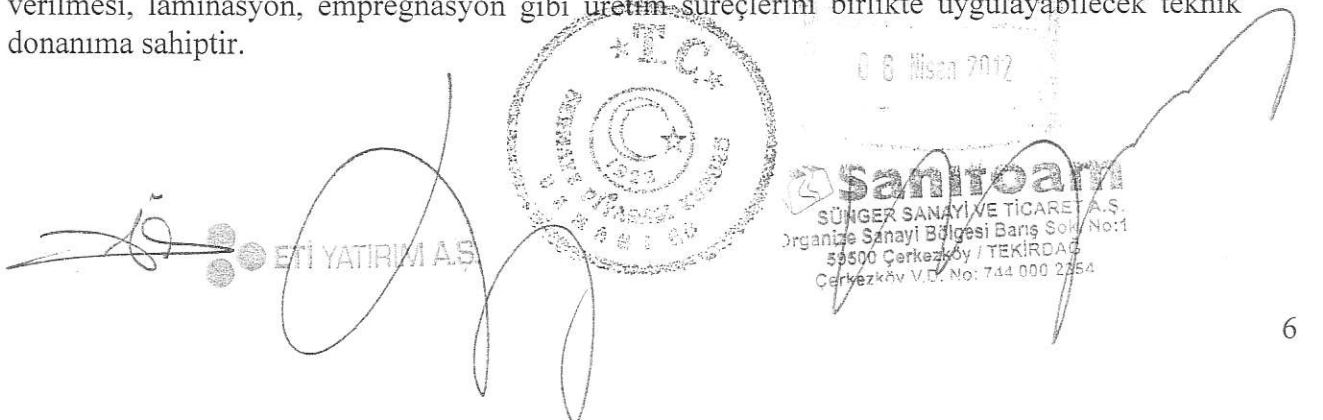
## 1.ÖZET

### 1.1. Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hakkında Bilgi

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Sanifoam), Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi ticaret unvanı ile 1990 yılında süngerden mamul özel tasarım hasta yatakları üretmek ve ihraç etmek amacıyla İstanbul'da kurulmuştur. Kısa sürede kapasitesini arttıran ve Avrupa'da pek çok ülkeye hasta yatağı ihraç etmeye başlayan Şirket, 1996 yılında şirketin nevi'ni anonim şirket olarak değiştirerek Sanimed Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket 1990 yılından 1997 yılına kadar doğrudan, 1997'den 2005 yılına kadar dolaylı olarak hasta yatağı üretimi ve ihracatı gerçekleştirmiştir. Yıllar itibariyle kademeli olarak artan hasta yatağı adetlerinin en yüksek olduğu 1997'de 42.000 adedi bulmuştur. Daha sonraki yıllarda azalarak devam etmiştir ve 2005 yılından sonra satış yapılmamıştır. Ancak bu konuda gelen yoğun talepler nedeniyle Sanifoam 2013 yılında yeniden hasta yatağı ve yanı sıra süngerden mamul ortopedik normal yatak üretimine başlamayı planlarına dâhil etmiştir.

Süreç içerisinde teknolojik altyapısını geliştiren Sanifoam, faaliyetlerini ihracattan sistem tedarikçiliğine kadar uzanan geniş bir yelpazede sürdürmüştür. 1996 yılında perakende sektöründe üretim yapmaya başlayan şirket "Sanitex" markasını tescil ettirmiş, ulusal ve uluslararası bazı markalar adına bulaşık süngeri üretiminin yanı sıra "Sanitex" markasıyla da bulaşık süngeri satışlarına başlamıştır. Ürünleri arasına çeşitli temizlik bezlerini de katan Sanifoam, temizlik sektöründe zaman içinde gerek özel marka üreticisi, gerekse kendi markasıyla ürettiği ürünlerin satışını gerçekleştiren bir şirket konumuna gelmiştir. 1998 yılında üretim firelerinden yararlanarak, çevre dostu geri dönüşüm süngeri olan Echobon'u üreten şirket, 2000 yılında da Firex markası altında yanmaz sünger üretimine başlamıştır. "Firex" markası ile yanmaz poliüretan köpüklerle, gerek hammadde olarak gerekse farklı malzemelerle yaptığı üretimle yalıtım sektöründe ürün vermeye başlayan şirket, 2001 yılında ISO 9001 kalite belgesini alarak otomotiv sektörüne yönelmiştir. Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini genişletmek isteyen Sanifoam aynı yıl Almanya'nın önde gelen firmalarından BASF ile işbirliğine giderek yanmaz akustik sünger Basotect için lisans anlaşması imzalamıştır. 2002 yılında unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmesinin ardından 2003 yılında Çerkezköy'deki 25.000 m<sup>2</sup> açık alan üzerinde, 12.500 m<sup>2</sup> kapalı alanlı üretim tesislerine taşınmıştır. Şirket, o tarihten bugüne kadar olan dönem içinde kalite belgelerinin alınması, yeni üretim hatlarının kurulması ve Ar-Ge faaliyetlerine hız verilmesi aşamalarını tamamlamıştır.

Sanifoam bugün, Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan ana fabrikasına ek olarak Bursa'da kurulu nonwoven üretim tesisi ve Adana'da kurduğu bölgesel üretim birimleriyle halen 196 kişilik istihdam yaratan bir şirket konumundadır. Otomotivden, filtrasyona, ses yalıtımından, akustik düzenlemeye, temizlik süngerinden, nonwoven üretimine kadar pek çok alanda faaliyet gösterebilen Sanifoam, müşteri odaklı çözümler sunabilen esnek yapısıyla Türkiye'deki önemli üreticilerinden olmuştur. Şirket üretim birimlerinde süngerin kesimi, form verilmesi, laminasyon, empregnasyon gibi üretim süreçlerini birlikte uygulayabilecek teknik donanıma sahiptir.



Sanifoam'ın ürünleri iki ana başlık altında toplanabilir:

## I. Teknik Ürünler Grubu

### I.1 Akustik, Ses ve Isı Yalıtımı Ürünleri

- Firex
- Basotect
- Echopol
- Echobon

### I.2 Polisaj ve Yüzey İşleme Süngerleri

- Boya ve Cila Süngerleri
- Rotuj Süngerleri

### I.3 Sızdırmazlık Süngerleri

- Contalar

### I.4 Filtreler

- Polyester
- Alev Geciktiricili Polyester
- Polieter
- Emprenye Filtreler
- Nonwoven Filtreler

### I.5 Nonwoven Elyaf Ürünler

- Nonwoven Kumaşlar
- Nonwoven Filtreler
- Vatkalık Filtreler
- Elyaf Filtreler
- Doğal Fiberli Ürünler

### I.6 Emprenye Ürünler

- Firex
- Firexfil
- Sanisil
- Sanicell-PVC
- Acfoam
- Bitufoam
- Carbonfil

### I.7 Ambalaj Süngerleri

### I.8 Özel kesim ve Şekillendirilmiş Ürünler

## II. Temizlik Ürünleri Grubu

- Oluklu Bulaşık Süngerleri
- Düz Bulaşık Süngerleri
- Ovma Telleri
- Ovucu Keçeler
- Temizlik Bezleri
- Temizlik Seti ve Paspaslar
- Banyo Süngerleri
- Banyo Paspasları
- Oto Süngerleri
- Ayakkabı Bakım Süngerleri
- Kapı ve Pencere Bandı

  ETI YATIRIM A.Ş.



6 Nisan 2012

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354


## Tesislere İlişkin Bilgiler

		<b>Tesis - 1 Merkez ve Fabrika</b>
<b>Tesis Adı</b>	:	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş (Merkez ve Fabrika)
<b>Adresi</b>	:	Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1 Çerkezköy / Tekirdağ
<b>Büyüklüğü</b>	:	
<b>Açık Alan</b>	:	25.000 m <sup>2</sup>
<b>Kapalı Alan</b>	:	15.500 m <sup>2</sup>
<b>Kullanım Amacı</b>	:	Fabrika Binası
<b>Mülkiyet Durumu</b>	:	Şirket mülkü
<b>Sigorta Durumu (Var/Yok)</b>	:	Var
<b>Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler</b>	:	İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı, İşletme Belgesi, B Grubu Emisyon İzin Belgesi, "ÇED Gerekli Değildir" Belgesi, İtfaiye Raporu, İçme-Kullanma Suyu Kontrol İzlemesi Analiz Raporu, Atıksu Kanal Bağlantı İzin Belgesi, Tatil Günleri Çalışma Ruhsatı, Yeraltısuyu Kullanma Belgesi

		<b>Tesis - 2 Fiili Yönetim Merkezi</b>
<b>Tesis Adı</b>	:	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş (Fiili Yönetim Merkezi)
<b>Adresi</b>	:	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler / İstanbul
<b>Büyüklüğü</b>	:	
<b>Açık Alan</b>	:	
<b>Kapalı Alan</b>	:	400 m <sup>2</sup>
<b>Kullanım Amacı</b>	:	Yönetim merkezi
<b>Mülkiyet Durumu</b>	:	Şirket mülkü
<b>Sigorta Durumu (Var/Yok)</b>	:	Var
<b>Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler</b>	:	Ruhsat başvurusu yapıldı, işlemler sonlandırıldı, ruhsat alınma aşamasında

		<b>Tesis - 3 Bursa</b>
<b>Tesis Adı</b>	:	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş (Bursa Şubesi)
<b>Adresi</b>	:	KOSAB Kestel Organize Sanayi Bölgesi Ahmet Vefik Paşa Mah. Uludağ Cad. No:18 Kestel / Bursa
<b>Büyüklüğü</b>	:	
<b>Açık Alan</b>	:	8.000 m <sup>2</sup>
<b>Kapalı Alan</b>	:	3.000 m <sup>2</sup>
<b>Kullanım Amacı</b>	:	Fabrika Binası
<b>Mülkiyet Durumu</b>	:	Kiralık

 ERI YATIRIM A.Ş.

  
**Sanifoam**  
 SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
 Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
 59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
 Çerkezköy M.Ş. No: 744 000 2354

Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor

Tesis - 4 Adana	
Tesis Adı	: Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş (Adana Şubesi)
Adresi	: Yeşiloba Mah. Arslanamı İş Merkezi No: 79-89 Seyhan / Adana
Büyükülüğü	:
Açık Alan	:
Kapalı Alan	: 500 m <sup>2</sup>
Kullanım Amacı	: Üretim ve depolama binası
Mülkiyet Durumu	: Kiralık
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor

Tesis - 5 Eskişehir	
Tesis Adı	: Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş (Eskişehir Şubesi)
Adresi	: EMKO Sanayi Sitesi F-12 Blok No:6 Eskişehir
Büyükülüğü	:
Açık Alan	:
Kapalı Alan	: 600 m <sup>2</sup>
Kullanım Amacı	: Üretim ve depolama binası
Mülkiyet Durumu	: Kiralık
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor

#### Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler

	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi
1	İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi	COSB-GSM-11-06	12.04.2011
2	İşletme Belgesi	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	2011/9	17.03.2011
3	B Grubu Emisyon İzin Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	B.59/2010-(27)	14.07.2010
4	"ÇED Gerekli Değildir" Belgesi	İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	2003/(10)17	30.06.2003
5	İtfaiye Raporu	Çerkezköy Organize Sanayi	İtf.C/2518-2008	20.10.2008

Sanifoam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.P. No: 744 000 2354

		Bölgesi		
6	İçme-Kullanma Suyu Kontrol İzlemesi Analiz Raporu	T.C Sağlık Bakanlığı Tekirdağ Halk Sağlığı Lab. Müdürlüğü	577	22.03.2011
7	Atıksu Kanal Bağlantı İzin Belgesi	Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi	ÇOSB-AKB-11-012	06.04.2011
8	Tatil Günleri Çalışma Ruhsatı	Çerkezköy Belediyesi		01.03.2007
9	Yeraltısuyu Kullanma Belgesi	T.C Bayındırlık ve İskan Bakanlığı	Te.02-182	02.07.2004
10	ISO 9001:2008	URS	25317/AA/0001/SM/Tr	24.05.2008
11	ISO 14001:2004	URS	25317/C/0001/UK/Tr	09.03.2009
12	ISO/TS 16949:2009	URS	25317/A/0001/SM/Tr	24.05.2008




## 1.2. Risk faktörleri

### Şirkete ilişkin riskler:

- Temel girdiler arasında yer alan kimyasal madde, polyester elyaf ve sünger fiyatlarının global fiyat artışlarına paralel yükseliş sergilemesi ve bu durumun maliyetleri arttırması,
- Dışa bağımlı hammaddeler nedeniyle Türk Lirası değerinde ortaya çıkan değişimlerin sabit fiyatlı müşteri sözleşmelerinde kar marjlarını -kısa dönemde- olumsuz etkilemesi,
- Enerji maliyetlerindeki yükselişlerin karlılığı azaltması,
- Şirketin nihai ürünün hafif ama çok yer kaplamasının (çok havaleli olması) üretim, sevkiyat ve stok maliyetini etkilemesi,
- Nakliye fiyatlarındaki yükselmenin şirketi daha çok yerel üretimlere yönlendirmesi, bu durumun da yatırım ve organizasyon maliyetlerinin yükselmesine yol açan temel bir risk unsuru olması,
- Şirketin ürettiği ürünün ucuz olmasına karşın, yüksek bilgi, beceri, know how, sabit kıymet yatırımı gerektirmesinin, sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırım harcamalarını artıran bir unsur olması,
- Şirketin ihraç edilmiş paylarında yönetim kurulunun seçimine yönelik imtiyazlar bulunmaktadır. Bu imtiyazlara sahip ortakların, şirket çıkarları dışında hareket etme ihtimali

 ETİ YATIRIM A.Ş.

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

### Sektöre ilişkin riskler:

- Merdiven altı üretim olarak da tabir edilen kayıt dışı üretimin yaygın oluşu,
- Şirketin satışlarının içinde %18,9 oranında (2011 itibariyle) bir paya sahip olan otomotiv sektörünün ekonomik krizlerden çok hızla etkilenmesi,
- Üreticilerin tedarikçiler üzerinde kurdukları fiyat baskısının projeleri kısa sürede karsızlığa götürebilmesi,
- Otomotiv sektöründeki rekabetçiliği sürdürülebilmek için sürekli verimlilik artırıcı çalışmalar yapılması gerekliliği,
- Şirketin satışlarının içinde %16 oranında (2011 itibariyle) bir paya sahip olan yalıtım sektörünün, inşaat sektörüne bağlı olarak krizlerden çabuk etkilenebilmesi,
- İnşaat sektöründeki yüklenici-taşeron döngüsünde fiyat baskısı ile kullanılan şartnameye uymayan malzemelerin rekabet olanaklarını sınırlaması,
- Şirketin satışlarının içinde %4,3 oranında (2011 itibariyle) bir paya sahip olan perakende sektöründe, pazarda üretim yapmak üzere harcanacak ilk yatırım bedelinin nispeten düşük olmasının kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısını oluşturabilmesi

### İhraç edilen paylara ilişkin riskler:

- İlk kez halka arz edilecek payların daha önce Borsada işlem görmemesinden dolayı hisselerde fiyat ve hacim dalgalanmalarının görülebilmesi,
- Şirket, Ana Sözleşmesi'ne ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın uygun olduğu ölçüde gelecekte pay sahiplerine temettü ödememeye karar vermesi veya zarar edebilmesi,
- A grubu imtiyazlı payların bulunmasının, azınlığın yönetime katılmasını engelleyebilmesi,
- Global hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışların, hisse fiyatını aynı paralelde etkileyebilmesi,
- TL'nin diğer para birimlerine karşı değer kaybının, payların değerini düşürebilmesi,


### 1.3. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı-Soyadı	09.08.2011 Tarihli Genel Kurul'a Göre		İzahname Tarihine Göre Son Durum		Halka Arz Sonrası	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yıldırım Ulkat	94,74	6.205.171	94,74	6.205.171	58,82	6.205.171
Şeyda Erdeveci	5,07	332.058	5,07	332.058	3,15	332.058
Gül Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257	0,04	4.257
Gözde Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257	0,04	4.257
Ömer Kara	0,06	4.257	0,06	4.257	0,04	4.257
Halka Açık Kısım	-	-	-	-	37,91	4.000.000
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>6.550.000</b>	<b>100</b>	<b>6.550.000</b>	<b>100</b>	<b>10.550.000</b>

### Sermayeyi temsil eden paylar:

Ortaklar	A Grubu (TL)	B Grubu (TL)	Toplam Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Yıldırım ULKAT	1.500.000	4.705.171	6.205.171	94,74
Şeyda ERDEVECİ	0	332.058	332.058	5,07
Gül ULKAT	0	4.257	4.257	0,06

 SÜNGER YATIRIM A.Ş.

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59509 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2154

Gözde ULKAT	0	4.257	4.257	0,06
Ömer KARA	0	4.257	4.257	0,06
<b>Toplam</b>	<b>1.500.000</b>	<b>5.050.000</b>	<b>6.550.000</b>	<b>100,00</b>

#### 1.4. Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst düzey yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

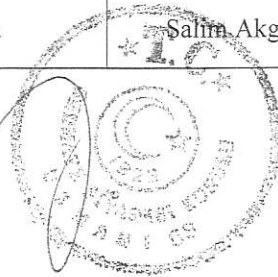
Şirket, genel kurul tarafından seçilecek 3, 5 veya 7 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir. Şirket Yönetim Kurulu 3 üyeden oluşursa 2'si; 5 üyeden oluşursa 3'ü; 7 üyeden oluşursa 5'i; (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Genel kurul pay sahipleri arasından veya dışarıdan en az 1 en fazla 3 denetçi seçer. Denetçiler A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

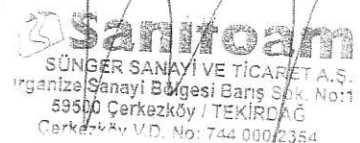
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
YILDIRIM ULKAT	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl	6.205.171 TL	94,74%
GÜL ULKAT	Yönetim Kurulu Üyesi	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl	4.257 TL	0,06%
ŞEYDA ERDEVECİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl	332.058 TL	5,07%
KUTLAY ALTIPARMAK	Denetçi	Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok.No:1 Çerkezköy-TEKİRDAĞ	-	Denetçi	3 Yıl/2 Yıl	-	-

2009, 2010 ve 2011 yıllarına ilişkin, SPK'nun Seri: XI, No:29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS / UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve "OLUMLU" görüş bildirilmiştir.

Bağımsız Denetim Firması	Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Dönemi
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu	Şahin Akgül-YMM	2009, 2010 ve 2011

 ŞAHİN AKGÜL  
İRFAN YATIRIM A.Ş.



 ŞAHİN AKGÜL  
SUNİTOAM  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000/2354

### 1.5. Personel Hakkında Bilgi

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	122	120	118
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	6	6	6
İdari Personel (Beyaz Yaka)	26	30	30
İdari Personel (Mavi Yaka)	29	32	31
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	12	10	11
<b>Toplam</b>	<b>195</b>	<b>198</b>	<b>196</b>

### 1.6. İhraca İlişkin Özet Veriler

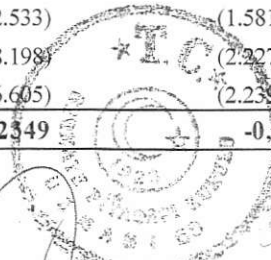
Aracı Kuruluş	Eti Yatırım A.Ş.
Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)	6.550.000
Halka Arz Edilecek Tutar	4.000.000 TL
a) Sermaye Artırımı Nedeniyle	4.000.000 TL
b) Mevcut Payların Satışı Nedeniyle	-
Halka Arz Sonrası Sermaye (TL)	10.550.000
Halka Açıklık Oranı	37,91%
Halka Arz Süresi	2 Gün
Satış Yöntemi (Talep Toplama, Borsada Satış)	İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Birincil Piyasada Borsada Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Grubu	İmtiyazsız B Grubu
Nama/Hamiline	Hamiline

### 1.7. Seçilmiş Finansal Bilgiler

( TL )	(Denetlenmiş) Konsolide 2009	(Denetlenmiş) Konsolide 2010	(Denetlenmiş) Konsolide 2011
<b>BİLANÇO</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Dönen Varlıklar	5.537.211	6.937.852	9.918.860
Duran Varlıklar	7.336.698	16.787.949	19.060.672
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>12.873.909</b>	<b>23.725.801</b>	<b>28.979.532</b>
Kısa Vadeli Borçlar	7.705.104	10.557.356	16.613.280
Uzun Vadeli Borçlar	3.121.416	4.028.090	3.112.609
Özkaynaklar	2.047.389	9.140.355	9.253.643
- Ödenmiş Sermaye	4.200.300	4.200.300	6.550.000
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>12.873.909</b>	<b>23.725.801</b>	<b>28.979.532</b>

<b>GELİR TABLOSU</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Satış Gelirleri	13.325.520	16.454.155	22.090.389
Brüt Kar / Zarar	2.470.261	2.185.177	3.811.300
Faaliyet Kar / Zaranı	(282.533)	(1.581.512)	80.411
Vergi Öncesi Kar / Zarar	(998.198)	(2.227.775)	(1.877.065)
Net Dönem Kar / Zararı	(986.605)	(2.239.487)	(1.851.751)
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>-0,2349</b>	<b>-0,5332</b>	<b>-0,2827</b>

 ETİ YATIRIM A.Ş.



**sanitoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
89500 Merkezköy / TEKİRDAĞ  
Merkezköy M.D. No: 744 000 235



### 1.8. Halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Şirket halka arzdan sağlayacağı kaynakla finansal borçlarının tamamını kapatabilir duruma gelmekte olup, kredilerin kapatılması durumunda, kalan 4 milyon TL'lik kaynak işletme sermayesi olarak faaliyetlerini karşılayacak durumda olacaktır. Ancak şirket halka arzdan kaynak sağladıktan sonra diğer şirketlerin de yaptığı gibi finans kurumları ile yeniden görüşmeler yapacak ve günün şartlarına göre finans kurumlarının şirkete sağlayacağı imkanlara göre; kredilerin tamamının kapatılması / bir kısmının kapatılması / kredilerin tamamının kapatılması seçenekleri, şirketin halka açılması dolayısıyla sağlayacağı güç de dikkate alınarak, yeniden değerlendirilecektir. Yukarıda arz edildiği gibi şirketin finans kurumları ile yapacağı çalışmalar sonrasında yeni yatırım veya sadece işletme sermayesi yatırımı veya günün şartlarına göre sektöründe faaliyet gösteren firmaların / fabrikaların satın alınması imkanları araştırılacaktır. Mevcut durum itibarıyla şirketin planlanmış, öngörülen yeni sabit kıymet yatırımı bulunmamaktadır. Şirket ve şirketin sahip olduğu fabrika ve tesisler işletme sermayesi ihtiyacı karşılandığı zaman mevcut üretim kapasitesini artırarak sürdürecektir. Ancak yeni iş anlaşmalarına bağlı olarak şirket 2012 yılında yeni açılacak Ankara şubesine 80.000 TL, mevcut Eskişehir şubesine de 70.000 TL'lik makine yatırımı yapmayı öngörmektedir.

Şirketin 2011 yılı içinde sermayesi 6.550.000 TL'ye yükselmiş olup, bu defa halka arz yoluyla yapılacak sermaye artırımı ile çıkarılmış sermayesi 4.000.000 TL nominal değerinde artırılarak şirkete yaklaşık 10 milyon TL civarında nakit girişi sağlanması ve şirketin 6 milyon TL civarında emisyon primi kaydedilmesi beklenmektedir. Şirketin Çerkezköy'de bulunan fabrikasında ürettiği ürünün havaleli olması sebebiyle stoklama ve üretim yeri sıkıntısı yaşanmaktadır. Bu durum fabrikanın iş akış süreçlerini ve üretim akışını yavaşlatmaktadır. Fabrika iş akış süreçlerinin yavaşlaması şirketi olumsuz etkileyerek maliyetlerin yükselmesine yol açmaktadır. Diğer yandan bu durum nedeniyle şirket gelen ilave talepleri de kabul edemez hale gelmiştir. Yukarıda özetlenen iki husus şirketin faaliyet zararının en önemli sebebi olarak gösterilebilir. Şirket bu durumu aşmak amacıyla yeni 3.000 m<sup>2</sup> kapalı alan yatırımı yapmaktadır. Söz konusu yatırım % 70 oranında tamamlanmış olup toplam 750.000 USD tutarındaki harcamayla yeni bina, üretim ve stoklama alanı olarak kullanılabilir.

### 1.9. Yetkili Organ Kararı

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. 21.03.2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında halka arza yönelik alınan karar aşağıda yer almaktadır.

100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde bulunan şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 6.550.000 TL'den 10.550.000 TL'ye arttırılmasına ve arttırılan 4.000.000 TL nominal tutarlı sermayeyi temsil eden B grubu hamiline yazılı payların mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine,

4.000.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine,

Söz konusu işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvurulmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

### 1.10. Ek Bilgiler

The image shows a handwritten signature and a circular stamp. The stamp contains the text "SUNGER SANAYI VE TİCARET A.Ş." and "Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1 59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ". Below the stamp, the date "06 Nisan 2012" is written. To the right of the stamp, the company name "Sanifoam" is written in a stylized font, followed by "SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş." and "Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1 59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ". Below this, the company's V.D. No: 744 000 238 is mentioned.

## Esas Sözleşmenin Önemli Hükümleri:

### Sermaye, Payların Nevi ve Devri

Şirket'in kayıtlı sermayesi 100.000.000 (yüzmilyon) TL olup, her biri 1 (bir) itibari değer lira itibari değerde 100.000.000 adet paya ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 6.550.000 Türk Lirasıdır. Çıkarılmış sermaye, her biri 1 (bir) TL itibari değerde 6.550.000 adet paya ayrılmış olup bu payların 1.500.000 adedi (A) grubu nama yazılı 5.050.000 adedi (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

(A) grubu nama yazılı payların devri için yönetim kurulunun onayı şarttır. Yönetim Kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermekten imtina edebilir. (B) grubu hamiline yazılı paylar ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. (A) grubu paylar işbu Ana Sözleşme çerçevesinde yönetim ve denetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir.

### Yönetim Kurulu ve Süresi

Şirket, genel kurul tarafından seçilecek 3, 5 veya 7 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir. Şirket Yönetim Kurulu 3 üyeden oluşursa 2'si; 5 üyeden oluşursa 3'ü; 7 üyeden oluşursa 5'i; (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (Üç) yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

### Denetçiler

Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan 3 (Üç) yıl görev yapmak üzere en az 1 en fazla 3 (Üç) denetçi seçer. Denetçiler (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Genel Kurul seçilen denetçiyi her zaman azil ve yerine diğer bir kimseyi tayin edebilir. Görev süresi biten denetçinin tekrar seçilmesi mümkündür. Herhangi bir nedenle boşalan denetçilik için Türk Ticaret Kanununun 351. maddesi uygulanır.

### Oy Hakları ve Vekil Tayini

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 100 (Yüz), (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 (Bir) oy hakkına sahiptirler. Türk Ticaret Kanununun 387. maddesi hükmü saklıdır.

### Karın Tespiti ve Dağıtım

#### Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

1- %5 Kanuni yedek akçe ayrılır.

#### Birinci Temettü :


2- Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

3- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul kar payının Yönetim Kurulu üyelerine şirketin memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

#### İkinci Temettü :

4- Net kardan 1, 2, 3 bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya olağanüstü yedek akçe

 ETİ YATIRIM A.Ş.

 **Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çarşaklı / TEKİRDAĞ  
Çarşaklı V.D. No: 744 000 2354

olarak ayırmaya yetkilidir. Ancak bu halde dahi dağıtılması kararlaştırılmış kar payları üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılması hususundaki hüküm saklıdır.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

5- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

6- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında Yönetim Kurulu üyeleriyle şirketin memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

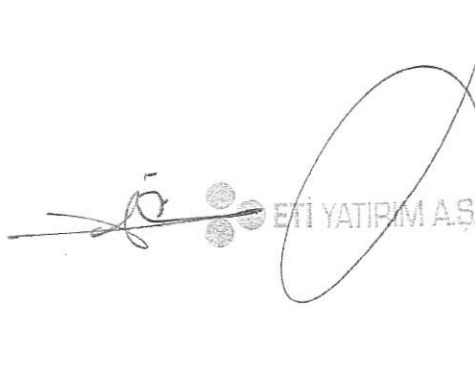


7- Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

8- Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

9- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtma şekli ve zamanı Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak Genel Kurulca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla genel kurul , kar dağıtımı zamanının belirlenmesi konusunda yönetim kurulunu yetkilendirebilir.

10- Ana Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri istenemez.

11- Yıllık dağıtılabilir karın, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarda birinci kar payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararla kapadığı hallerde T.T.K.'nun 466. ve 468. maddesinde düzenlenenler dışındaki ihtiyatlar kullanılarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarı aşmamak üzere kar payı dağıtılmasına Genel Kurulca ekseriyetle karar verilebilir.

    
ETİ YATIRIM A.Ş.  
Sanifoam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Banş Sok. No:1  
59501 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
6 Nisan 2012  
Tic. Sic. No: 271000 2384

## 2.RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sanifoam asıl olarak teknik sünger ve temizlik süngeri üretmektedir. Üretimini yaptığı süngerlerin kullanım yerleri aşağıda verilmiştir.

**Teknik Süngerler** (Otomotiv, İnşaat, Marin, Beyaz Eşya, Endüstri sektörlerine yönelik farklı özelliklerde ses, titreşim ve ısı yalıtımı, sızdırmazlık, filtrasyon, yüzey tretmanı, ambalaj süngerleri ve fiberleri)

**Temizlik Süngerleri** (Ulusal, uluslararası markalar ve zincir marketler için bulaşık süngerler, temizlik bezleri ve ovucu malzemeler üretimi)

Bu kapsamda, şirket, sektör ve ülke risk faktörleri aşağıdaki gibidir.


#### Şirkete ilişkin riskler:

- Temel girdiler arasında yer alan kimyasal madde, polyester elyaf ve sünger fiyatlarının global fiyat artışlarına paralel yükseliş sergilemesi ve bu durumun maliyetleri arttırması,
- Dışa bağımlı hammaddeler nedeniyle Türk Lirası değerinde ortaya çıkan değişimlerin sabit fiyatlı müşteri sözleşmelerinde kar marjlarını -kısa dönemde- olumsuz etkilemesi,
- Enerji maliyetlerindeki yükselişlerin karlılığı azaltması,
- Şirketin nihai ürünün hafif ama çok yer kaplamasının (çok havaleli olması) üretim, sevkiyat ve stok maliyetini etkilemesi,
- Nakliye fiyatlarındaki yükselmenin şirketi daha çok yerel üretimlere yönlendirmesi, bu durumun da yatırım ve organizasyon maliyetlerinin yükselmesine yol açan temel bir risk unsuru olması,
- Şirketin ürettiği ürünün ucuz olmasına karşın, yüksek bilgi, beceri, know how, sabit kıymet yatırımı gerektirmesinin, sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırım harcamalarını arttıran bir unsur olması,
- Sanifoam'ın borç / özkaynak oranının 2,13 gibi oldukça yüksek seviyede olmasının yanı sıra toplam borçlar içerisinde finansal borçların oranının %47, finansal borç / özkaynak oranının da 1,01 olması,
- Ekonomik krizlere daha fazla tepki veren teknik ürünlerin cirodaki payının yıllar itibarıyla %43-56 aralığında seyretmesi,
- Şirketin ihraç edilmiş paylarında yönetim kurulunun seçimine yönelik imtiyazlar bulunmaktadır. Bu imtiyazlara sahip ortakların, şirket çıkarları dışında hareket etme ihtimali

#### Sektöre ilişkin riskler:

- Merdiven altı üretim olarak da tabir edilen kayıt dışı üretimin yaygın oluşu,
- Kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısı oluşturması,
- Şirketin satışlarının içinde %18,9 oranında (2011 yılı itibarıyla) bir paya sahip olan otomotiv sektörünün ekonomik krizlerden çok hızla etkilenmesi,
- Üreticilerin tedarikçiler üzerinde kurdukları fiyat baskısının projeleri kısa sürede karşılığa götürebilmesi,
- Otomotiv sektöründeki rekabetçiliği sürdürebilmek için sürekli verimlilik artırıcı çalışmalar yapılması gerekliliği,
- Şirketin satışlarının içinde %16 oranında (2011 yılı itibarıyla) bir paya sahip olan yalıtım sektörünün, inşaat sektörüne bağlı olarak krizlerden çabuk etkilenebilmesi.

 ETİ YATIRIM A.Ş.

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59300 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

- İnşaat sektöründeki yüklenici-taşeron döngüsünde fiyat baskısı ile kullanılan şartnameye uymayan malzemelerin rekabet olanaklarını sınırlaması,
- Şirketin satışlarının içinde %4,3 oranında (2011 itibariyle) bir paya sahip olan perakende sektöründe, pazarda üretim yapmak üzere harcanacak ilk yatırım bedelinin nispeten düşük olmasının kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısı oluşturabilmesi

### Ülke riski:

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik - politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi,
- Kuzey Afrika - Orta Doğu bölgesindeki yaşanan politik çalkantıların yanı sıra Avrupa'nın borç sorununun Türkiye ekonomisini daraltma ihtimali,

### 2.2. İhraç edilen paylara ilişkin riskler:

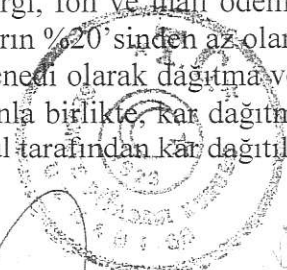
- İlk kez halka arz edilecek payların daha önce birincil piyasada işlem görmemesinden dolayı hisselerde fiyat ve hacim dalgalanmalarının görülebilmesi,
- Şirket, Ana Sözleşmesi'ne ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın uygun olduğu ölçüde gelecekte pay sahiplerine temettü ödememeye karar vermesi veya zarar edebilmesi,
- A grubu imtiyazlı payların bulunmasının, azınlığın yönetime katılmasını engelleme ihtimali,
- Global hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışların, hisse fiyatını aynı paralelde etkileyebilmesi,
- TL'nin diğer para birimlerine karşı değer kaybının, payların değerini düşürebilmesi,

Hisse senedi yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır. Kar payı gelirleri şirketlerin karını nakden dağıtması veya temettünün sermayeye ilavesi nedeniyle pay ihraç etmesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye kazancı ise, yatırımcıların hisse senedini elinde tuttuğu sürece hisse senedinde oluşan değer artışından kazanacak gelirdir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:27 tebliğine göre, ortaklıkların esas sözleşmelerinde birinci temettü oranının gösterilmesi zorunludur. Ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz. Hisse senedi yatırımcıları kar dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. 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.

### Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

SPK'nun Seri:IV No:27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'ne 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 kârın %20'sinden az olamaz. Payları Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı, nakdi ya da hisse senedi olarak dağıtma veya dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttirler. Bununla birlikte, kar dağıtmak için yeterli kar oluşmayabilir veya kar oluşmasına rağmen genel kurul tarafından kar dağıtılmamasına karar verilebilir.

 ETİ YATIRIM A.Ş.



 **Süngeç Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
Organize Sanayi Bölgesi, Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 714 000 2354

## Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı, Eti Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporu sonrasında belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan hissedarların payları, şirket sermayesine iştirak oranı kadar gerileyecektir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirketin ana ortakların pay satışı, Şirketin pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin hissedarlarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

### 2.3. Diğer Riskler

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik - politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi,
- Avrupa'nın borç sorununun Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali,
- Türkiye'deki makroekonomik şartlardaki istikrarsızlığın, faaliyetler üzerinde olumsuz etkide bulunma riski,
- Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerdeki bozulmaların bu ülkelere olan ticareti ve lojistik taşımacılığı düşürme riski,

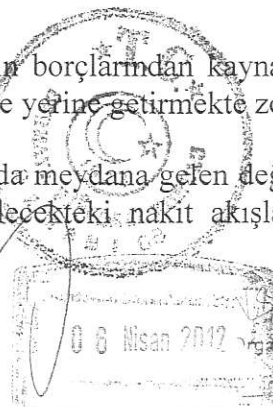
**Sermaye riski:** Sermaye yeterliliği borç / özsermaye oranı kullanılarak izlenmektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

**Kredi riski:** Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Şirket'in tahsilât riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.

**Likidite riski:** Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir.

**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.

 ETİ YATIRIM A.Ş.



**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Bang Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 235

**Yabancı para riski:** Kur riski Amerikan Doları ve Euro yabancı para borçlara sahip olunmasından kaynaklanmaktadır.

**Faiz riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, faiz oranı riskiyle başa çıkılma gerekliliğini doğurur.

  
ETİ YATIRIM A.Ş.  
  
6 Nisan 2012  
  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

### 3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

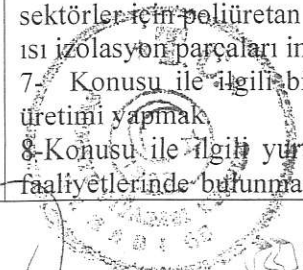
#### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş
Merkez Adresi	Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1 Çerkezköy-Tekirdağ
Fiili Yönetim Adresi	Tekstil Kent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler / İstanbul olup, Şirket'in Adana ve Bursa'da şubesi bulunmaktadır.
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	Çerkezköy Ticaret ve Sanayi Odası
Ticaret Sicil Numarası	1764
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	17.10.1990
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	99 yıl
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	<p>1- Şirket faaliyetinin ana konusunu oluşturan süngerden mamul her alanda her türlü araç-gereç ve malzemenin imalini, ithalini, dağıtımını, pazarlamasını ve ticaretini yapmak;</p> <p>A) Poliüretan sünger ve kırpıntısı imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>B) Sünger maddelerinden mamul yatak, yorgan ve yastık imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>C) Otomotiv ve mobilya sanayi için sünger imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>Ç) Özel sağlık gereçlerine ait sünger parçaların imali, ithalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>D) Her türlü temizlik, banyo ve oyuncak süngerlerinin imalini, ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak,</p> <p>E) Mobilya ve aksesuar olarak anılan her türlü eşyanın alım, satım ve ticaretini yapmak,</p> <p>F) Süngerden mamul hasta yataklarının metal ve ahşap kısımlarının imaliyle ilgili her türlü araç-gereç ve malzemenin ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak,</p> <p>G) Her türlü medikal hasta cihazlarının ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak.</p> <p>2- Konusu ile ilgili polyester polipropilen vb. tüm sentetik elyafların üretimini yapmak. Bu elyaflardan mamul keçe, votka, tela vb. ürünler üretmek</p> <p>3- Konusu ile ilgili doğal elyaf üretimi yapmak ve bu elyaftan mamul keçe imalatı yapmak</p> <p>4- Konusu ile ilgili poliüretan vb. süngerlerden mamul her türlü emprene edilmiş sünger üretimi yapmak.</p> <p>5- Konusu ile ilgili ürettiği ya da satın aldığı ses ve ısı izolasyon parçalarının montaj ve uygulamasını yapmak.</p> <p>6- Konusu ile ilgili otomotiv sanayi, beyaz eşya gibi sektörler için poliüretan ve türevlerinden mamul ses ve ısı izolasyon parçaları imal etmek</p> <p>7- Konusu ile ilgili bitüm (asfalt) mamul membran üretimi yapmak.</p> <p>8- Konusu ile ilgili yurt içi ve yurt dışı tüm nakliye faaliyetlerinde bulunmak, bu işleri yürütmek için yurt</p>

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve  
Faaliyet Konusu

16 Nisan 2012

ETİ YATIRIM A.Ş.



**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 741 000 000



içinde ve dışında şubeler açmak.

9-Şirket konusu ile ilgili faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla yerli ve yabancı şirketlere ortak olmak, yurt içi ve yurt dışı firmaların mümessilliğini, temsilciliğini ve distribütörlüğünü yapmak, nakil vasıtaları almak, satmak, kiralamak, gayrimenkul satın almak, inşa ettirmek, kiralamak, kiraya vermek, lehte ve aleyhte ipotek etmek, gerektiğinde bu rehin ve ipotekleri kaldırmak, gayrimenkule ilişkin hakları devir ve ferağ etmek.

10-Konu ile ilgili araç-gereç ve malzemenin imalini gerçekleştirmek için telif, patent ihtira beratı, marka know how, lisans gibi sınai hakları iktisap etmek ve anlaşmalar yapmak. Bu imalat ile ilgili makinelerin teçhizat ve yedek parçaların imal, ithal ve ihracatını yapmak. İmalat ile ilgili makine ve her türlü fabrika ve tesisi kurmak ve işletmektir.

Sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla kendisinin veya başkalarının sahibi olduğu gayrimenkulleri üzerinde gerek kendi gerek üçüncü şahıslar lehine ipotek tesis edebilir. Keza, menkullerini gerek kendi gerek üçüncü şahısların her türlü borçlarına karşılık teminat olmak üzere rehin edebilir, bunlar üzerinde ticari işletme rehini tesis edebilir ve şirket lehine rehin alabilir. Sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla gerçek ya da tüzel üçüncü kişiler lehine her türlü ayni ve nakdi kefalet verebilir, alabilir. Hak ve alacaklarını tahsili ve temini için ayni veya şahsi her türlü teminatı alabilir veya verebilir ve bunlar üzerinde her türlü tasarruflarda bulunabilir. Şirket kendi borçları için üçüncü kişilerin alacaklılara ipotek de dahil olmak üzere her türlü ayni veya şahsi teminat vermesini sağlayabilir, yapılacak bu kabil teminat iş ve muamelelerini kabul edebilir.

Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gerekli açıklamaların yapılması ve ilgili hükümlerine uyulması kaydıyla, Şirket yönetim kontrolü altında bulunan iştiraklerine kefil olabilir, garanti verebilir, gerektiğinde de bu tür iştiraklerinin alacağı kredilere karşılık şirket gayrimenkulleri üzerinde ipotek tesis edebilir, işletme rehini verebilir. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirket Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre tahvil ve diğer sermaye piyasası araçları ihraç edebilir. Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi çerçevesinde tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğinde diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine

ETİ YATIRIM A.Ş.

10 Nisan 2020

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barsok Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

	haizdir. Bu durumda Türk Ticaret Kanunu'nun 423. maddesi hükmü uygulanmaz. Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istenildiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine durum şirket genel kurulunun onayına sunulacaktır. Ana sözleşme tadili niteliğinde olan bu kararın uygulanabilmesi için, şirketin tüm ana sözleşme değişikliklerinde olduğu gibi, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gereken izinlerin alınması gerekmektedir.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	Fiili Yönetim Merkezi (İstanbul-Tekstilkent) Tel: 212- 438 53.00 - Fax: 212- 438 53 53 Şirket Merkezi ve Fabrika (Çerkezköy/Tekirdağ) Tel: 212- 725 27 25 - Fax: 282-725 27 16 Adana Şube Tel: 322- 429 31 32 - Fax: 322-429 33 35 Bursa Şube Tel: 224- 331 77 82 - Fax: 224-331 77 83
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.sanifoam.com.tr">www.sanifoam.com.tr</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	5

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Şirket, 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 6.550.0000 TL çıkarılmış sermayeye sahiptir. Mevcut ortaklık yapısı aşağıda verilmektedir.

Ortağın Adı-Soyadı	09.08.2011 Tarihli Genel Kurul'a Göre		İzahname Tarihine Göre Son Durum	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yıldırım Ulkat	94,74	6.205.171	94,74	6.205.171
Şeyda Erdeveci	5,07	332.058	5,07	332.058
Gül Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257
Gözde Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257
Ömer Kara	0,06	4.257	0,06	4.257
Halka Açık Kısım	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>6.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>6.550.000</b>

Ortaklığın kuruluşundan itibaren gelişimi aşağıda yer almaktadır:

- 1990 İstanbul'da Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi olarak kuruldu. Almanya'ya özel tasarım hasta yatakları üretmeye başladı.
- 1992 Beylikdüzü'nde 12.500 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip fabrikasının inşaatını tamamladı.
- 1992 Unvanını Sanimed Özel Sağlık Gereçleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi olarak değiştirdi.
- 1996 Unvanını Sanimed Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirdi.

- 1996 “Sanitex” markasını tescil ettirerek perakende sektöründeki faaliyetlerini hızlandırdı.
- 1998 Üretim firelerinden yararlanarak, çevre dostu geri dönüşüm süngerini olan Echobon’un üretimine başladı.
- 2000 “Firex” markası altında yanmaz sünger üretimine başladı.
- 2001 ISO 9001 Kalite Belgesi’ni aldı.
- 2001 Şirket yeni ürün grubuyla otomotiv sektörüne giriş yaptı.
- 2001 BASF (Almanya) ile yanmaz akustik sünger Basotect için lisans anlaşmasını imzaladı.
- 2002 Faliyet alanlarını geliştirmek amacıyla unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirdi.
- 2002 Foam Partner (Almanya) ile teknik süngerlerle ilgili satış ve pazarlama anlaşması imzaladı.
- 2002 Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi’nde fabrika inşaatına başladı.
- 2003 Tescilli markası olan Firex süngerin yanmazlığı, İngiltere Warrington Research Institute tarafından yapılan uzun araştırmalardan sonra belgelendi.
- 2003 Çerkezköy’de 25.000 m<sup>2</sup> açık alan üzerinde, 12.500 m<sup>2</sup> kapalı alanlı üretim tesisinin inşaatını tamamlayarak üretim hattını Çerkezköy’e taşıdı.
- 2004 TS 16949 Kalite Belgesi’ni aldı.
- 2006 Bulaşık Süngerini Keçesi üretimine başladı.
- 2006 ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi’ni aldı.
- 2008 Bulaşık süngerini keçe üretim hattını desteklemek amacıyla elyaf üretim hattını kurdu.
- 2009 Adana Şubesi açıldı.
- 2009 Bursa Şubesi açıldı ve tesislerinde non-woven üretimine başladı.
- 2009 otomotiv ve sanayi yalıtım sektörüne yönelik olarak gerçekleştirilen ürünlerin ses iletim ve ses yutma katsayılarını ölçmek amacıyla, Ar-Ge bölümü tarafından “Alpha Kabin Test Odası” geliştirildi.
- 2011 Çerkezköy tesislerini genişletmek amacıyla 3.000 m<sup>2</sup> kapalı alanlı üretim ve depo inşaatına başladı.
- 2012 Mart ayında Eskişehir Şubesi açıldı.

Şirket, Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited ticaret unvanı ile 1990 yılında süngerden mamul özel tasarım hasta yatakları üretmek ve ihraç etmek amacıyla İstanbul’da kurulmuş ve faaliyetine başlamıştır. Kısa sürede kapasitesini arttıran ve Avrupa’da pek çok ülkeye hasta yatağı ihraç etmeye başlayan şirket 1992 yılında, İstanbul Beylikdüzü’nde 12.500 m<sup>2</sup> alana sahip fabrika binasının inşaatını tamamlamıştır. 1996 yılında nev’i anonim şirket olarak değiştirilmiş ve Sanimed Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirketin üretim konuları zaman içinde değişim ve gelişim göstermiş olup aşağıda üretim konularındaki çeşitlenme ve şirketin gelişimi başlıklar halinde sunulmaktadır.

#### ***Markalı bulaşık süngerini üretiminin başlaması;***

1996 yılında perakende sektöründe üretim yapmaya başlayan şirket “Sanitex” markasını tescil ettirmiş, ulusal ve uluslararası bazı markalar adına bulaşık süngerini üretiminin yanı sıra “Sanitex” markasıyla da bulaşık süngerini satışlarına başlamıştır. Ürünleri arasına çeşitli temizlik bezlerini de katan şirket temizlik sektöründe gerek özel marka üreticisi, gerekse kendi markasıyla ürettiği ürünlerin satışıyla sektörde önemli bir yer edinmiştir.

#### ***Yalıtım malzemesi üretiminin başlaması;***

Şirket 1998 yılında, üretim firesi olan süngerleri değerlendirerek “Echobon” markasıyla yüksek yoğunluklu sünger üretmek için yalıtım sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır. 2000 yılında

şirket, o güne dek yurt dışından ithal edilen yanmaz poliüretan köpüklerle ilgili üretimine “Firex” markası adı altında kurumsal bir kimlik kazandırmıştır. Kısa sürede ürünü piyasaya yayan şirket gerek hammadde olarak gerekse farklı malzemelerle (deri, alüminyum folio, kurşun bariyer vs.) birleştirilmiş özel üretimler yaparak yalıtım sektörüne yeni çözümler getirerek bilinirliğine katkı sağlamıştır.

#### ***Otomotiv sektörü için üretimin başlaması;***

Ses yalıtımı ve akustik düzenleme konusunda uzmanlığını ve makine yatırımını artıran şirket 2001 yılında ISO 9001 Kalite Belgesi'ni alarak otomotiv sektörü için üretim yapmaya başlamıştır. Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini genişletmek isteyen şirket aynı yıl Almanya'nın önde gelen firmalarından BASF ile işbirliğine girmiştir. Çok hafif olması ve yanmazlığı sayesinde otomotiv sektöründe yoğun olarak kullanılan “Basotect” markalı poliüretan köpük için lisans anlaşması imzalayan şirket, halen bu ürünle yalıtım ürünleri üretmekte ve pazarlamaktadır. Bu anlaşma çerçevesinde Sanifoam, BASF'in özel melamin reçinesinden üretmekte olduğu yanmaz akustik süngerlerin Türkiye, Avrupa ve Asya'da satışı ile yetkilendirilmiştir. Hammadde olarak ithal edilen süngerler yine hammadde, yarı mamül ve bitmiş ürün olarak işlenmekte ve pazarlanmaktadır. Ürünler genellikle ölçülendirilerek, fonksiyonel kaplama ilave edilerek veya farklı kullanımlar için emprenye edilerek işlenmekte olup bitmiş ürün haline geldiğinde çoğu kez kompozit bir ürünün bir parçasını oluşturmaktadırlar. Bu sebeple genel ciro içindeki payını ferdi olarak söylemek zor olsa da yol gösterici olarak şirketin toplam satın almasının % 4.5'ünü oluşturduğu söylenebilir. BASF ve Sanifoam, anlaşmaya tabi ürünlerin geliştirilmesi ve iyileştirilmesi amacıyla müşterek projeler yürütülmesi, karşılıklı know-how transferi, elde edilen ürünlerin Sanifoam'un coğrafi bölgesinde pazarlanması hususlarını içeren ayrı gizlilik sözleşmeleri imzalamışlardır. Otomotiv, yalıtım ve temizlik sektörlerindeki faaliyetlerini giderek geliştiren şirket, 2002 yılında unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir.

#### ***Filtre sektörüne üretimin başlaması;***

Başta beyaz eşya olmak üzere pek çok sektörde filtrasyon malzemelerinin üretiminde büyük bir boşluk olduğunu belirleyen Sanifoam, 2002 yılında yine Alman firması olan Foam Partner ile işbirliğini başlatmıştır. Almanya'dan ithal edilen özel yapılı poliüretan köpükleri fabrikasında şekillendirmeye başlayan şirket böylece filtre sektöründe de giriş yapmıştır. Yapılan anlaşma FoamPartner grup tarafından üretilmekte olan retiküle sünger, polisaj süngerleri ve diğer teknik süngerlerin Türkiye'de satış ve pazarlamasında Sanifoam'un yetkili kılınması ile ilgili olup; konu süngerlerin Sanifoam genel satış cirosundaki payı % 4-% 4,5 aralığındadır.

#### ***“Firex” markalı ürüne belge alınması;***

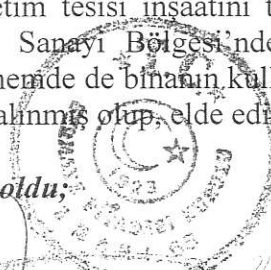
2003 yılında tescilli markası olan “Firex” adı altında üretilen yanmaz poliüretan köpüklerle ilgili, İngiltere Warrington Research Institute'dan yanmazlık belgesini alarak ürünün tüm dünyada satılabilir nitelik kazanmasını sağladı.

#### ***Yeni fabrika inşaatı;***

Sanifoam, 2003 yılında Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'nde satın aldığı 25.000 m<sup>2</sup> sanayi arsası üzerine 12.500 m<sup>2</sup> kapalı alanlı üretim tesisi inşaatını tamamlayarak üretim hatlarını Çerkezköy'e taşıdı. Beylikdüzü Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan eski fabrika 2005 yılında; Sanifoam'ın faaliyet gösterdiği dönemde de binanın kullanılmayan bölümünde kiracısı olan bir enjeksiyon firması tarafından satın alınmış olup, elde edilen gelir yatırıma aktarılmıştır.

#### ***Otomotiv sektörünün resmi yan sanayicisi oldu;***

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**

  
06 Nisan 2012

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini zaman içinde hızlandıran Sanifoam, hafif ve ağır ticari araçlar için ses ve ısı yalıtım parçaları üretiminde uzmanlaşmıştır. Bu sektördeki çalışmalarını geliştirmeyi amaçlayan şirket 2004 yılında TS 16949 Kalite Sistem Belgesini alarak otomotiv sektörünün resmi yan sanayicileri arasında yerini almıştır.

***Bulaşık süngeri keçesi hattının faaliyete geçmesi;***

Temizlik sektöründeki faaliyetlerini genişleten Sanifoam, Türkiye'nin ithal ettiği ürünler arasında olan bulaşık süngeri keçesini üretmek üzere 2005 yılında Ar-Ge çalışmalarını başlatmıştır. 2006 yılında tamamladığı Keçe Üretim Hattı sayesinde tedarik kolaylığı ve fiyat avantajı sağlayan şirket bu yatırımını kesim, yapıştırma ve paketleme makineleri ile destekleyerek yıllık bulaşık süngeri üretim kapasitesini 120.000.000 adede çıkarmıştır.

***2006 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi'ni alması;***

Şirket 2006 yılında Poliüretan Süngerden Mamul Ürünlerin Üretimi ve Satışı ile ilgili olarak Çevre Yönetim Sistemi standart şartları sağlamasına bağlı olarak ISO 14001 belgesini almıştır.

***Adana şubesinin faaliyete geçmesi;***

2009 yılında Adana şubesini faaliyete geçiren şirket Adana'daki önemli otobüs firmalarından biri (TEMSA) için yalıtım maddeleri satışı yapmaya başlamıştır.

***Bursa'da tesis satın alınması;***

Temizlik sektörünün önemli malzemelerinden bir olan ve yurt dışından tedarik edilen nonwoven (dokunmamış kumaş; iplikten olmayan sadece elyaftan üretilen kumaş) temizlik bezini yurt içinde üretmeye karar vermiş ve 2009 yılında Bursa'da bir tesis satın alarak temizlik bezi ve yer bezi üretimine başlamıştır. (Ek-9) Tesis için ilk etapta 2009 yılı başında 7 makinelik bir hattın bir kısmı peşin, bir kısmı vadeli satın alınmıştır. Önce bu hatlar Nilüfer Organize Sanayi Bölgesi'nde 1.000 m<sup>2</sup>'lik kiralık bir fabrikaya konarak deneme üretimi yapılmış, bir süre sonra makine parkının ilavelerle artması nedeniyle tesis 3.000 m<sup>2</sup>'lik kiralık yeni bir fabrikaya taşınmıştır. Zaman içinde peşin ve vadeli alımlarla makine parkı artırılmıştır. Şu anda 32 parça makinesi olan 2 adet çalışır 1 adet de bitirmek üzere 3 hatlık bir tesise dönüşmüştür. Bursa fabrikasında binasında nonwoven üretiminin tamamı gerçekleştirilmektedir. (Nonwoven, dokuma ve örme olmayan, özel kullanımlar için imal edilen ve kullanım süresine göre maliyeti çok düşük olan teknik tekstil ürünüdür. Sıvı çekici, sıvı itici, esnek, sağlam, yumuşak, gergin, yanmayı geciktirici, filtre edici, antibakteriyel özelliklerine sahip olabilmektedir.) Sanifoam Bursa tesisinde, aynı zamanda otomotiv sektörüne yönelik yanmaz nonwoven türünde çeşitli malzemeleri de üreterek, bu sektörde kullanılan pek çok malzemeyi yurt içinde üretilir hale getirmiştir. Tesiste halen 12'si üretim personeli olmak üzere toplam 19 kişi çalışmaktadır.

***Eskişehir şubesinin faaliyete geçmesi;***

2012 yılı Mart ayında Eskişehir şubesini faaliyete geçiren şirket, Eskişehir'deki önemli beyaz eşya üreticilerinden biri için yalıtım maddeleri satışı yapmaya başlayacaktır.

***Ses İletim ve Ses Yutma Kabin Test Odası'nın TÜBİTAK tarafından desteklenmesi;***

Sanifoam, 2009 yılında otomotiv ve yalıtım sektöründe kullanılan ürünlerin ses iletim ve ses yutma katsayılarını belirleyen Alpha Kabin Test Odası'nı kendi Ar-Ge bölümü aracılığı ile geliştirmiş, bu sayede ürünlerinin ses iletim ve ses yutma katsayılarını resmi olarak belgelendirebilen duruma gelmiştir. Şirket, bu projesi ile TÜBİTAK'tan destek almıştır. Söz konusu proje sanayi ar-ge projeleri destekleme programı kapsamında Teknoloji ve Yenilik

Destek Programları Başkanlığı (TEYDEP) tarafından 2009 yılında desteklenmiş ve 65.198.-TL hibe alınmıştır.

Şirket 2008 yılında, yurt dışından ithal edilen doğal ve sentetik fiber karışımından oluşan, ısı ile şekillendirilebilen, formlanabilir/kalıplanabilir otomotiv keçelerinin üretiminin yurt içinde yapılması için çalışmalara başlamıştır. Bu çalışmalar sonucunda 2010 yılında otomotiv seri üretimine malzeme temin etmeye başlamıştır. Şirket doğal ve sentetik fiber karışımından oluşan otomotiv keçelerinin Türkiye'deki tek üreticisi durumundadır. Şirketin ürettiği doğal ve fiber karışımından oluşan otomotiv keçeleri, halen otomotiv sektöründe büyük bir otomotiv firmasında kullanılmakta olup, iki büyük otomotiv firmasında da proje çalışmaları devam etmektedir. Otomotiv keçeleri taşıtın üretim sürecinde iç kaplama malzemesi olarak kullanılmakta olup taşıta ses yalıtımı ve dekoratif görünüm sağlamaktadır. Ayrıca, aynı ürün beyaz eşya sektöründe de büyük bir elektrik süpürgesi üretici firmada kullanılmakta, iki büyük üretici firmayla da proje çalışmaları sürdürülmektedir.

### **Çerkezköy tesisinde yeni depo ve üretim tesisi inşaatına başlanması;**

Şirket, 2011 yılında Çerkezköy üretim tesislerini genişletmek amacıyla 3.000 m<sup>2</sup> kapalı alanlı üretim ve depo tesislerinin inşaatına başlamıştır. Çerkezköy'deki üretim tesisini, genişletmek amacıyla yapılan inşaat, halihazırda tesisin betonarme inşaatı bitmiş, çatısı kapanmış, duvarı örülmüş ve sıvası yapılmıştır. Zemin betonu yapıp pencere ve kapı takılmasından sonra devreye alınacaktır. Hava ısıtılmasıyla inşaat başlanıp 2-2,5 ay içerisinde bitirilmesi planlanmaktadır. Bittiğinde yaratacağı, yüksek hacimle depolama imkanı nedeniyle toplam üretim kapasitesinde % 50 oranında artış sağlanacağı tahmin edilmektedir.

### **3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler**

Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun hale getirilmiş esas sözleşmenin tam metni ekte yer almakta olup, ayrıca [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.sanifoam.com.tr](http://www.sanifoam.com.tr) adreslerinden de ulaşılabilmektedir.

### **3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler**

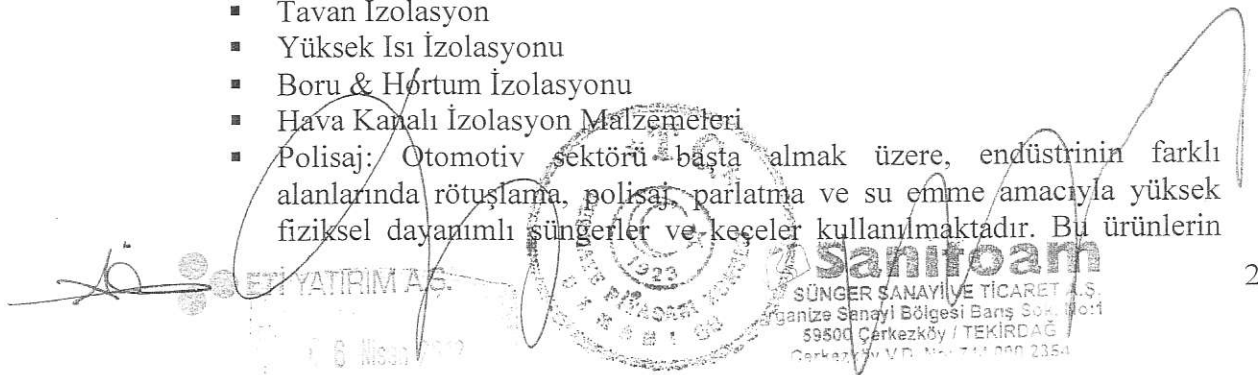
Sanifoam'ın faaliyet alanları iki ana başlık altında toplanabilir.

•**Teknik Ürün Grubu:** Şirket bu ürün grubunda otomotiv, inşaat, marin, beyaz eşya, endüstri sektörlerine yönelik farklı özelliklerde ses, titreşim ve ısı yalıtımı, sızdırmazlık, filtrasyon, yüzey tretmanı, ambalaj süngerleri ve fiberleri üretmektedir. Teknik süngerlerin faaliyet alanlarına göre sınıflandırılması aşağıda yer almaktadır:

#### **➤ Otomotiv (Ses ve Isı Yalıtımı)**

##### **- Ağır ve Hafif Ticari Araçlar**

- Motor Kabini İzolasyonu
- Yan Duvar İzolasyonu
- Tavan İzolasyon
- Yüksek Isı İzolasyonu
- Boru & Hortum İzolasyonu
- Hava Kanalı İzolasyon Malzemeleri
- Polisaj: Otomotiv sektörü başta olmak üzere, endüstrinin farklı alanlarında rötuşlama, polisaj parlatma ve su emme amacıyla yüksek fiziksel dayanımlı süngerler ve keçeler kullanılmaktadır. Bu ürünlerin



yıkandıktan sonra tekrar kullanılabilir olması ekonomik bir çözüm sunmaktadır. Sanifoam, bu ürünlerin blok, plaka satışının yanı sıra talebe göre farklı ölçü ve şekillerde kesimini yapmaktadır. Otomotiv sektörü için plastik aplikatör, cırt bant uygulamalarının yanı sıra istenilen markanın serigrafi yöntemiyle ürünlere uygulanabilmektedir.

- Dash-Board İzolasyonu
- Kapı İçi Süngerleri
- Kapı İzolasyon Malzemeleri
- Bagaj Bölgesi İzolasyon Malzemeleri
- Sızdırmazlık Bantları, Contaları ve Malzemeleri
- İç Trim Kumaşı
- Binek Araçlar
  - Headlining Kumaşları
  - Tampon, Destek ve Dolgu Parçaları
  - Isıl Presli, 3 Boyutlu İzolasyon Parçaları
  - Fiber ve Sünger Ses Yalıtım Pedleri
- Zirai Araçlar ve İş Makineleri
  - Firewall ısı ve ses yalıtım kalkanları
  - Kabin içi ses ve ısı yalıtım malzemeleri

#### ➤ Ses Yalıtımı & Akustik Düzenleme

- Sanayi Makineleri: Sanifoam özellikle kabinli imalat yapan jeneratör ve kompresör sanayi kuruluşlarının üretim hatlarına ses yalıtımı amaçlı ürünler tedarik etmektedir. Bu alanda Aksa Jeneratör, Dalgakıran Kompresör, Ekomak Kompresör çözüm ortağı olduğu ve ürün verdiği müşterilerinden bazılarıdır.
- İnşaat: Sanifoam, yapı sektöründe, mimari yapıların projelendirme aşamasında kullanılmasını önerdiği ürünlerle ses yalıtımına dönük hizmet vermektedir. Şirketin sonradan yaşanan problemleri çözme konusunda da ürün ve uygulama içerikli önerileri bulunmaktadır. Şap altı darbe ses yalıtımı, odalar arası ses yalıtımı, havalandırma kanallarında ses yalıtımı ve yangın yalıtımı, atık su borularındaki ses yalıtımı belli başlı çözüm üretilen alanlardır. Sanifoam ayrıca radyo-TV istasyonları ile birlikte kayıt stüdyolarına ses yalıtımı ve özellikle akustik düzenlemeye dönük ürünlerini vermektedir.
- Marin: Sanifoam marin sektöründe özellikle motor dairesinde ses yalıtımı amaçlı ağır katman içeren özel ürünler vermektedir. Bunun yanında şirketin zeminlerde ve kabinler arasında da kullanılabilen ürünleri mevcuttur.

#### ➤ Endüstriyel

- Beyaz Eşya, Kahverengi Eşya, Küçük Ev Aletleri: Sanayinin büyük bir kısmını oluşturan beyaz eşya, kahverengi eşya ve küçük ev aletleri sektörlerinde sünger ve türevi ürünler çok önemli bir yere sahiptir. Sanifoam genel olarak bu sektörlerde titreşimden kaynaklı seslerin kesilmesi, poliüretan sızdırmazlığının sağlanması, çalışma sesinin azaltılması, montaj rahatlığı sağlayan contalar, filtrasyon gibi konularda sistem tedarikçisi olarak hizmet vermektedir. Başlıca; süngerler, keçeler, kapalı gözenekli eşnek malzemeler olmak üzere bantsız olarak veya kullanılacağı yere özel bant tercihihine göre bantlı olarak die-cut, kiss-cut, ısıl şekillendirme, 3 boyutlu şekillendirme seçenekleriyle ürün haline gelmektedir.



ETİ YATIRIM A.Ş.

18 Ocak 2012

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi/Bağış Sokağı No:1  
59500 Çerkezköy/TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

- Polisaj: Otomotiv sektörü başta olmak üzere, endüstrinin farklı alanlarında rötuşlama, polisaj, parlatma ve su emme amacıyla yüksek fiziksel dayanımlı süngerler ve keçeler kullanılmaktadır. Bu ürünlerin yıkandıktan sonra tekrar kullanılabilir olması ekonomik bir çözüm sunmaktadır. Sanifoam, bu ürünlerin blok, plaka satışının yanı sıra talebe göre farklı ölçü ve şekillerde kesimini yapmaktadır. Otomotiv sektörü için plastik aplikatör, cırt bant uygulamalarının yanı sıra istenilen markanın serigrafisi yöntemiyle ürünlere uygulanabilmektedir.
- Filtre: Filtre süngeri; kullanımını tekrarlanabilen homojen şekilde gözenekleri açılmış esnek poliüretan anlamına gelmektedir. Filtre süngerlerinin amacı hava ve su geçişinde müsaade edilmeyen partikül boyutlarının geçişini engellemektir. Partikül boyutları; PPI (Pores Per Inch) olarak tabir edilir. Filtreler 10 PPI dan 80 PPI'a kadar standart olarak üretilmektedir. Sanifoam talep doğrultusunda 150 PPI'a kadar gözenekleri sıklaştırılabilmektedir. Teorik olarak; Polieter bazlı filtre süngerleri su filtrasyonunda, Polyester bazlı filtre süngerleri ise yapısındaki kimyasallar itibarıyla daha dayanıklı olduklarından hava filtrasyonunda ve yağ, kimyasal gibi yüksek dayanım gerektiren durumlarda kullanılmaktadır. Bunlara ek olarak Polyester Bazlı Alev Geciktirici olarak da üretilebilmektedir. Başlıca kullanım alanları; klima, havalandırma, kompresör, küçük ev aletleri, akvaryum, yakıt tanklarıdır. Sanifoam müşteri ihtiyaçları doğrultusunda Filtre Süngerlerine; PVC emprenye (Sanicell-PVC®), Aktif Karbon ve Yanmazlık Emprenye (Firexfil®) ederek malzemeleri daha da nitelikli hale getirmektedir. Şirket filtre süngerlerinin blok, plaka satışının yanı sıra kullanılacağı yere göre tasarımını yapıp özel kesim yapılmasının dışında kesim sonrası ihtiyaca göre dikişle, ısıyla bileştirme ve ısıyla şekillendirme de yapabilmektedir.
- Ambalaj: Sünger ve türevi ürünler, ambalajlama sektöründe önemli bir yere sahiptir. Genel amaç taşıma veya depolama sırasında ürünlerin zarar görmemesi için separatör vazifesi yapmak olsa da, zaman zaman görsellik için de sünger ve türevi ürünler ambalajlamada tercih edilmektedir. Sünger ve türevi ürünlerin yumuşak yapısı ve darbeyi absorbe etmesi diğer ambalaj malzemelerine oranla süngeri bir adım öne çıkartmaktadır. Sanifoam, talebe göre farklı renk seçenekleriyle alternatifler ürün üretebilmesinin dışında seçilecek ambalajlama ile ürünü talep doğrultusunda antistatik, yanmaz, alev geciktirici de hale de getirebilmektedir. Sanifoam'ın ambalajlamada kullandığı ürünlerin tamamı RoHS direktiflerine (Restriction of Hazardous Substances Directive -Belirli Zararlı Maddelerin Kullanımını Kısıtlama) uygun ürünlerdir.
- Kaşe Kartuş: Kartuş içerisindeki fazla mürekkebi içine hapsederek kartuşun püskürtme ağzının ihtiyacı kadar besleyen bu süngerler istenilen şekillerde üretilebilmektedir. Kullanıldıktan sonra tekrar mürekkep doldurulabilen modellerde süngerin yenilenmesiyle kartuş ilk günkü performansıyla çalışmaktadır. Renkli ve siyah mürekkepte rahatlıkla kullanılabilirler.
- Boya&Cila: Sanifoam, ayakkabı boya, parlatma ve temizleme sektöründe kullanılmakta olan süngerleri ileri kesim teknikleriyle birleştirip müşteri taleplerine cevap vermektedir. Farklı yoğunluk ve kimyasallara dayanım gücüne göre geniş bir ürün çeşidi bulunmaktadır. Bunun dışında sünger boya ruloları ve parçaları istenilen ölçülerde üretilmektedir.
- Özel Ürünler: Özel ürünler tamamen müşteri talebiyle geliştirilen, şekillendirilen süngerler olup sanayinin hemen her koluna hitap etmektedir.



ETİ YATIRIM A.Ş.

6 Ocak 2012

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354



- Mobilya Süngeri: Sanifoam özgün mobilya tasarımlarının gerektirdiği özel sünger formlarını, yüksek kalite standartlarında bilgisayarlı kontur ve form kesim makineleri ile üretebilmektedir.
- Ortopedik Süngerler: Kuruluşundan bu yana ortopedik yatak üretimi yapan ve ihraç eden Sanifoam, sürekli yatan hastalar için tasarlanmış özel yataklar ve ortopedik yataklarını, açık hücreli poliüretan malzemeden üretmektedir.

Teknik ürünler grubunun ürün bazındaki dağılımı aşağıda yer almaktadır.

### 1. Akustik, Ses ve Isı Yalıtımı Ürünleri

- Firex: Yüksek yoğunluğu sayesinde orta ve yüksek frekans bantlarının yanında düşük frekans bandında da etkili olan Firex ürünü açık gözenek, esnek yapısı ve yanmazlık özelliği ile başlıca havalandırma kanallarında, jeneratör ve kompresör kabinlerinde, kumaş kaplı olarak iç mekânlarda, otomotivde ses yalıtımı ve akustik düzenleme amaçlı kullanılmaktadır.
- Basotect: Orta ve yüksek frekanslardaki seslerin yutulması, çınlamanın önlenmesi, mekan akustiğinin düzenlenmesi gereken yerlerde ses ve ısı yalıtımı amacıyla kullanılmaktadır.
- Echopol: Orta ve yüksek frekanslardaki seslerin yutulması, çınlamanın önlenmesi, mekan akustiğinin düzenlenmesi gereken yerlerde ses ve ısı yalıtımı amacıyla kullanılmakta olup, ekonomik çözümler sağlamaktadır.
- Echobon: Farklı yoğunluklardaki PU süngerlerin, özel bir imalat şekli ile bir araya getirilmesinden oluşan Echobon ürünü, yüksek yoğunluğu sayesinde ses geçişlerinin azaltılmasında çok iyi performans göstermektedir. Ayrıca belli orandaki titreşim sönümleyici özelliği ile özellikle şap altı ve zemin kaplamalarının altında kullanılabilir.

### 2. Polisaj ve Yüzey İşleme Süngerleri

- Boya ve Cila Süngerleri
- Rotuj Süngerleri

### 3. Sızdırmazlık Süngerleri

- Contalar

### 4. Filtreler

- Polyester
- Alev Geciktiricili Polyester
- Polieter
- Emprenye Filtreler
- Nonwoven Filtreler

### 5. Nonwoven Elyaf Ürünler

- Nonwoven Kumaşlar
- Nonwoven Filtreler
- Vatkalık Filtreler
- Elyaf Filtreler
- Doğal Fiberli Ürünler

### 6. Emprenye Ürünler

- Firex
- Firexfil®: Filtre süngerine yanmazlık kimyasalların emprenye edilmesi sayesinde malzeme M1 sınıfı yanmaz hale gelmektedir. Yanmaz hale gelmesiyle birlikte her türlü yangın riski taşıyan bölgelerde filtrasyon gereksinimi



*[Handwritten signature]*

ETİ YATIRIM A.Ş.

17 Ocak 2012

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Banş Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

olduğunda rahatlıkla kullanılabilir bir üründür. G2 filtre sınıfına giren bu ürün, üretim sonrası kazandığı sertlik sayesinde tekrar bir çerçeve içine alınmadan dahi dik vaziyette durabilmektedir. Klima santralleri, yanmazlık gerektiren her türlü filtrasyon başlıca kullanım alanlarıdır. Malzemenin emprenye sonrası 80 kg/m<sup>3</sup> ve ya 100 kg/m<sup>3</sup> olarak 2 farklı ürün halinde satışı yapılmaktadır. 40 mm'ye kadar kalınlıkta üretilebilen bu malzeme müşteri talebiyle istenilen ölçülerde de kesilebilmektedir.

- Sanisil
- Sanicell-PVC®: Filtre süngerine PVC emprenye edilmesi sayesinde çok daha güçlü bir yapıya sahip bir ürün elde edilmektedir. Ürün, güçlü bir yapıya sahip olmasına ek olarak yüksek hava basıncına maruz kalması halinde dahi üstün bir performans sergiler hala gelmektedir. Kimyasal dayanım ve yüksek sıcaklık gerektiren durumlarda rahatlıkla kullanılmasına olanak vermektedir. 80 kg/m<sup>3</sup> ve 100 kg/m<sup>3</sup> olarak 2 farklı yoğunlukta üretilmektedir. Hava kompresörlerinde nem tutucu ön filtre olarak, otomotiv sektöründe yağ filtreleri başlıca kullanım alanları olup, yüksek hava basıncı ve kimyasal çalışma ortamının söz konusu olduğu her yerde filtre elemanı olarak kullanılmaktadır. Sanicell-PVC® plaka olarak ve istenildiği ölçülerde kesilerek, değişik renklerde satışı yapılmaktadır.
- Acfoam
- Bitufoam
- Carbonfil

## 7. Ambalaj Süngerleri

## 8. Özel kesim ve Şekillendirilmiş Ürünler

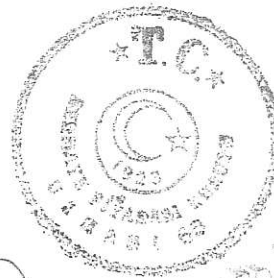
•**Temizlik Ürün Grubu:** Şirket bu grupta ulusal, uluslararası markalar ve zincir marketler için bulaşık süngerler, temizlik bezleri ve ovucu malzemeler üretimi gerçekleştirmektedir. Temizlik ürün grubunun faaliyet alanlarına göre sınıflandırılması aşağıda yer almaktadır:

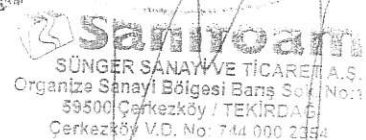
- Bulaşık Süngerleri
- Temizlik Bezleri
- Ovma Teli ve Ovucu Keçeler
- Temizlik Set ve Paspasları
- Banyo Sünger ve Paspasları
- Oto & Ayakkabı Bakım Süngerleri

Temizlik ürünleri grubunun ürün bazındaki dağılımı aşağıda yer almaktadır.

- Oluklu Bulaşık Süngerleri
- Düz Bulaşık Süngerleri
- Ovma Telleri
- Ovucu Keçeler
- Temizlik Bezleri
- Temizlik Seti ve Paspaslar
- Banyo Süngerleri
- Banyo Paspasları
- Oto Süngerleri
- Ayakkabı Bakım Süngerleri
- Kapı ve Pencere Bandı

 ETİ YATIRIM A.Ş.



 Sünge Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

Şirket bir yönetim ofisi ve üç üretim tesisinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu tesislerin bulunduğu yerler aşağıda verilmektedir:

- Tekirdağ ili Çerkezköy ilçesinde: 15.500 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip fabrika binası. Üretim %90'lık bölümü bu tesiste gerçekleştirilmektedir.
- Bursa ili Kestel ilçesinde: 3.000 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip fabrika binası. Nonwoven (yanmaz dokunmayan kumaş) üretiminin tamamı bu tesiste gerçekleştirilmektedir.
- Adana ilinde: 500 m<sup>2</sup> kapalı alanda üretim ve depolama binası bulunmaktadır. Adana tesisi Temsa firması için kurulmuş bir ara depodur. Burada Çerkezköy fabrikasında üretilen malzemelerin 'just in time' tesliminin sağlanması, zaman zaman da fabrikadan sevk edilen malzemelerin kenar düzeltmelerinin, kenar kapamalarının, bantlama işlemlerinin ve elleçleme işçiliğinin yapılarak teslimatının sağlanması yapılmaktadır. Bu tesiste halen 4 kişi çalışmaktadır.
- İzmir: Şubat 2009 tarihinde BMC firmasına satış yapılmak üzere müşteri odaklı açılan İzmir Şubesi, beklenen iş hacminin gerçekleşmemesi nedeniyle Şubat 2011 tarihinde kapatılmıştır.
- İstanbul ili Esenler ilçesinde: 400 m<sup>2</sup> alanda kurulu yönetim ofisleri bulunmaktadır.

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

Sanifoam'ın fiili faaliyet konusu, süngerden mamul her alanda, her türlü araç, gereç ve malzemesinin imalatını, ithalini, ihracını, dağıtımını, pazarlamasını ve ticaretini yapmaktır.

Şirketin üretimi iki ana başlık altında özetlemek mümkündür:

#### Ham madde Üretimi:

*A-Süngere Kimyasal Maddeler Enjekte Edilmesi (Empregnasyon):* Bu üretim süngerin kimyasal maddeler emdirilerek farklı özellikler kazanmasını sağlar. Emdirilen kimyasal maddenin cinsine göre sünger,

- Yanmazlık, (otomotiv sektöründe, akustik yalıtımda, sinema salonlarında, otobüslerde havalandırma kanalı vb)
- Su ve yağ iticilik, (otomotivde kullanılıyor)
- Kendinden köpürme, (şampuanlı oto süngeri)
- Arttırılmış mukavemet, (yüksek basınçta çalışan filtre ürünü)
- Arttırılmış yoğunluk, (düşük frekanslı seslerin yalıtımı için) gibi özellikler kazanmaktadır.

*B-Geri Dönüşüm:* Bu üretim, üretim firelerinin geri kazanımını sağlar. Üretim çeşitli aşamalarında ortaya çıkan artık süngerler yeniden birleştirilerek yüksek yoğunluğu nedeniyle ısı ve ses yalıtım özellikleri yüksek ürünler elde edilir.

*C-Nonwoven:* Çeşitli kalınlık ve özelliklerdeki sentetik ve doğal elyafların iğnelenip ısı işleminden geçirilmesi sonucu temizlik bezi, bulaşık süngeri keçe hammaddesi, mobilya üretimi ve ev tekstilinde kullanılan astar malzemeler ve otomotiv sektöründe kullanılan özel tavan ve taban keçeleri üretimidir.

*D-Ovucu Keçe Üretimi:* Çeşitli sentetik elyaflar kullanılarak üretilen nonwovenlardan, kimyasal işlemlerden geçirilmeleri sonucunda farklı kalınlık, ağırlık ve aşındırıcılıklarda ovucu fiberler üretilmektedir.

Şirketin ürettiği hammadde ürünlerine ilişkin kapasite ve üretim bilgileri aşağıda tablo olarak yer almaktadır.

Ürün Hizmet Bilgileri	2009	2010	2011
<b>1 Firex</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>3</sup> /yıl)	12.000	12.000	12.000
Üretim (m <sup>3</sup> /yıl)	7.000	8.000	6.500
Kapasite Kullanım Oranı (%)	58	67	54
<b>2 Echobon</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>3</sup> /yıl)	2.500	2.500	2.500
Üretim (m <sup>3</sup> /yıl)	1.500	2.000	550
Kapasite Kullanım Oranı (%)	60	80	22
<b>3 Non-woven</b>			
Üretim Kapasitesi (kg/yıl)	500.000	500.000	500.000
Üretim (kg/yıl)	280.000	480.000	300.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	56	96	60
<b>4 Fiber</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>2</sup> /yıl)	420.000	840.000	840.000
Üretim (m <sup>2</sup> /yıl)	420.000	720.000	716.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	100	86	85

### Biçimlendirme Üretimi:

Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri farklı en, boy, kalınlık ve formlarda işleyerek bitmiş ürün veya yarı mamul haline getirmektedir.

*A-Kesim:* Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri farklı en, boy, kalınlık ve formlarda keserek bitmiş ürün veya yarı mamul haline getirmektedir.

*B-Yapıştırma:* Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri çeşitli fonksiyonlar elde etmek amacıyla yüzey kaplama, bariyer oluşturma, kendinden yapışkanlı hale getirme gibi işlemlerden geçirerek bitmiş ürün veya yarı mamul hale getirmektedir.

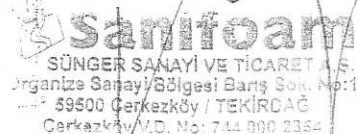
*C-Paketleme:* Şirket temizlik sektörüne yönelik olarak ürettiği temizlik sünger ve bezlerini nihai tüketicinin kullanımına uygun hale getirecek üretimi gerçekleştirmektedir.

Şirketin diğer üretim kapasiteleri (Bitmiş Ürün, Paketleme, Laminasyon, Kesim vs.) aşağıda tablo halinde sunulmaktadır:

Ürün Hizmet Bilgileri	2009	2010	2011
<b>1 Basotect</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>3</sup> /yıl)	3.300	3.300	3.300

 ET YATIRIM A.Ş.

06 Nisan 2012

 **Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi/Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No:744 000 2354

Üretim (m <sup>3</sup> /yıl)	2.000	2.500	1.823
Kapasite Kullanım Oranı (%)	61	76	55
<b>2 Echopol</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>3</sup> /yıl)	5.000	5.000	7.500
Üretim (m <sup>3</sup> /yıl)	3.850	2.715	3.350
Kapasite Kullanım Oranı (%)	77	54	45
<b>3 Laminasyon</b>			
Üretim Kapasitesi (m <sup>2</sup> /yıl)	120.000	120.000	120.000
Üretim (m <sup>2</sup> /yıl)	90.000	100.000	110.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75	83	92
<b>4 Paketleme</b>			
Üretim Kapasitesi (paket/yıl)	40.000.000	46.000.000	52.000.000
Üretim (paket/yıl)	18.000.000	28.000.000	31.000.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	45	61	60

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

Sanifoam 1990 yılında hasta yatağı üretimi ile başlayan faaliyetlerini 2011 yılında otomotivden temizlik sektörüne dek uzanan çok geniş bir yelpazeye yaymış, 10 kişiyi istihdam ederek başladığı üretim faaliyetlerine bugün 196 personel istihdam ederek devam eder hale gelmiştir. Yurt dışında faaliyet gösteren benzer firmalar Foam Converter, yani dışarıdan satın aldığı süngeri kesen, şekil veren, farklı malzemelerle bir araya getirip farklı amaçlarla kullanılmasını sağlayan 'sünger işleyici' firmalar olarak tanımlanmaktadır. Faaliyetlerine yurt dışındaki benzerleri gibi 'sünger işleyici' olarak başlayan şirket 22 yıllık faaliyetleri boyunca 'sünger işleyici' tanımının yanı sıra aşağıda sıralanan hammaddeleri üretmeye başlamıştır:

- Ovucu keçe
- Temizlik bezi hammaddesi
- Yanmaz akustik sünger
- Yüksek yoğunluklu yalıtım süngeri
- Keçe
- Yanmaz keçe kumaş

Şirketin faaliyet alanlarının genişliğini gösteren bir başka nokta ise çatısı altında yer aldığı birlik, oda ve derneklerdir. Şirket, Türkiye'nin otomotiv sektöründeki önemli tedarikçilerinden biri olarak TAYSAD (Taşıt Yan Sanayicileri Derneği), Yalıtım sektöründe bilinen bir tedarikçi olarak İZODER (Isı, Su, Ses ve Yangın Yalıtımcıları Derneği), Temizlik sektöründe PLAT (Özel Marka Üreticileri Derneği), İMMİB (İstanbul Maden ve Metal İhracatçıları Birliği), İTKİB (İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği) üyesidir.

Şirketin yukarıda verilen geniş bir yelpazede çok değişik sektörlerde ürün vermesi şirketin en önemli avantajlarından biridir.



## Otomotiv Sektörü

Sanifoam'ın otomotiv sektöründeki ana faaliyet alanı, hafif ve ağır ticari araçlar için ses ve ısı yalıtım parçaları üretmektir. Şirketin midibüs ve otobüs ana sanayileri arasında üretim hattına verilen ürünler açısından pazar payı %50'nin üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Şirket, bu alanda 6 firmayla rekabet etmektedir. 4 firma ile rekabet edilen kamyon sektöründe ise, ürettiği ürünlere göre Sanifoam'ın pazar payı %30'un üzerindedir. Türkiye'de binek araçları ve hafif ticari araçlar için yalıtım sektörü farklı bir yapıya sahip olup rakip firmalar genellikle yabancı ortaklı Türk firmaları ya da doğrudan yabancı firmalardır. Aylık üretim adetlerinin çok yüksek olduğu bu sektörde de Sanifoam aldığı bazı özel projelerle rakiplerine göre avantajlı bir konumda bulunmaktadır. Şirketin otomotiv sektöründeki hedefi, ticari araçlardaki tecrübesini binek araçlar alanına da yayarak ürün ve müşteri sayısında istikrarlı bir büyüme sağlamaktır.

Otomotiv sektöründeki en büyük risk sektörün ekonomik krizlerden çok hızla etkilenmesidir. Sektörün aşırı rekabetçi yapısından dolayı ana sanayide yer alan üreticilerin tedarikçiler üzerinde kurdukları fiyat baskısı projeleri kısa sürede karşılığa götürebilmektedir. Sektördeki rekabetçiliği sürdürebilmek sürekli verimlilik artırıcı çalışmalarla mümkündür.

## İnşaat ve Sanayi Yalıtım Sektörleri

Şirketin inşaat yalıtım sektörü için başlıca hizmetleri, binalarda ses ve akustik yalıtım ürünleri, havalandırma kanalları ses yalıtımı ürünleri ve çatı profili yalıtım ürünleridir. Tonaj olarak en önemli grup olan havalandırma kanalı yalıtım ürünlerinde başlıca 3 firma ile rekabet eden şirketin pazar payının %45'in üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Bu sektörde de pazar paylarının ölçüldüğü sağlıklı bir veri kaynağı bulunmamaktadır.

Sanifoam sanayi yalıtım sektöründe faaliyet gösteren 3 ana firmadan biridir. Pazar payının %25 civarında olduğu tahmin edilmektedir. Sanayi yalıtım sektörü şirketin yakın vadede hızlı büyüme sağlayabileceği bir alandır. Şirket bu sektördeki faaliyetlerini geliştirebilecek bilgi ve alt yapıya sahiptir. Şirketin inşaat yalıtım sektöründeki hedefi, toplumdaki gelişen yalıtım bilincine paralel olarak genişleyen pazarda üretim kalitesinden ödün vermeksizin payını korumaktır. Yalıtım sektörü, yalıtımın gerek çevresel gerekse ekonomik olarak öneminin tüketiciler tarafından anlaşılması sayesinde hızla gelişmektedir. Türkiye gibi enerjide dışa bağımlı olan bir ülkede yalıtımın önemi daha da artmaktadır. Bu nedenle yalıtım sektöründe şirketin ürettiği ürünlere talebin artması beklenmektedir. Ancak, özellikle inşaat sektörünün krizlerden çabuk etkilenme eğilimi bu alanda da risk oluşturmaktadır. Ayrıca inşaat sektöründeki yüklenici-taşeron döngüsünde fiyat baskısı ile kullanılan şartnameye uymayan malzemeler haklı rekabet olanaklarını sınırlamaktadır.

İnşaat sektöründeki yalıtım yapılmasını zorunlu kılan yasal düzenlemeler aşağıda yer almaktadır:

- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Titreşim Yönetmeliği (Resmi Gazete: 23.12.2003 Sayı: 25325)
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Çalışanların İş Sağlığı ve Güvenliği Eğitimlerinin Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik (Resmi Gazete: 07.04.2004 Sayı: 25426)
- Çevre ve Orman Bakanlığı, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (Resmi Gazete: 17.07.2008 Sayı: 26939)
- Çevre ve Orman Bakanlığı, Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği (Resmi Gazete: 07.03.2008 Sayı: 26809)

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**



**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Başış Sok. No:1  
59500 Çarşaklı / TEKİRDAĞ  
Çarşaklı M.D. No: 744 000 2354

- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Gürültü Yönetmeliği (Resmi Gazete: 23.12.2003 Sayı: 25325)
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Kişisel Koruyucu Donanımların İşyerlerinde Kullanılması Hakkında Yönetmelik (Resmi Gazete: 11.02.2004 Sayı: 25370)

## Perakende Sektörü

Sanifoam, perakende sektöründe 2005 yılından bugüne yaklaşık 6 yıldır faaliyet göstermenin ve bu kadar kısa zaman içinde üretim yelpazesini çeşitlendirmenin, buna bağlı olarak da sürekli yükselen cirosu ile pazarı çok iyi tanımanın avantajlarına sahiptir. 5 ana üretici firmanın yer aldığı temizlik ve perakende sektöründe şirketin payı yaklaşık olarak %30 oranındadır. Özel marka üretim pazarında ise şirket parça sayısı ve adına üretim yaptığı firmalar açısından değerlendirildiğinde pazar lideri konumundadır. Şirketin perakende sektöründe iki temel hedefi vardır. Hedeflerin birincisi hammadde üretimini artırmak ve çeşitlendirmek, ikincisi ise kendi markası olan Sanitex'in özellikle iç piyasada pazar payını genişletmektir.

Perakende sektöründe uzun senelerdir faaliyet gösteren şirket standart kalitede üretim yapma özelliğini kanıtlamıştır. Ulusal ve uluslararası pek çok marka adına üretim yapan şirket bu markalarla uzun süredir çalışma ve kalite sistemleri tarafından onaylanmış olma avantajını taşımaktadır. Buna karşılık şirketin bu alanda taşıdığı dezavantaj rekabetin ortaya çıkış şeklidir. Şöyle ki, pazarda üretim yapmak üzere harcanacak ilk yatırım bedelinin nispeten düşük olması kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısı oluşturabilmesine neden olabilmektedir.

## İhracat

Şirketin başlıca ihracat pazarları Avrupa, Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkeleridir. İhracat yapılan ülkeler Avrupa'da Yunanistan, Bulgaristan, İsveç, Romanya, İspanya, Almanya, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, İtalya, Hırvatistan, Sırbistan, Litvanya, Finlandiya, Arnavutluk, Kosova, Makedonya, Bosna Hersek, Ortadoğu ve Uzakdoğu'da İsrail, Ürdün, Filistin Lübnan, Suriye, Suudi Arabistan, Mısır, Rusya, Dubai, Özbekistan, Gürcistan, Brezilya, Kıbrıs, Tayland, Hindistan, Tayvan sayılabilir. Temel müşteri profili ise; konvertör firmalar, otomotiv ve beyaz eşya ana sanayi, malzeme toptancıları ve distribütörleri, ulusal ve uluslararası markalar ve market grupları olarak sayılabilir. Şirketin ihracat pazarındaki rakipleri hem Türk firmalar hem de ihracat hedeflerinde yer alan ülkelerdeki lokal firmalardır. Ancak, şirket genel olarak ürünlerinin kalitesi ve sevkiyatlarını zamanında yapması sayesinde yurt dışındaki müşterileri ile uzun dönemli iş ilişkileri tesis etmeyi başarmıştır. Yine sağlıklı verilerin bulunmadığı bu alanda, Sanifoam'ın faaliyet alanındaki ürünlerin ihracatındaki payının %40'ın üzerinde olduğu tahmin edilmektedir.

Şirketin ihracat sektöründeki hedefi lojistik maliyetleri indirerek satış hacmini büyütmektir. Bu konudaki çalışmalarını içerisinde gerek ağır malzeme ihraç eden firmalarla aynı pazar hedefinde çalışma yapmak, (ağır malzeme taşıyan ihracatçı ile aynı kamyonu ya da konteynerde mal taşımak ağır malın üzerine sünger koyarak navlun da düşük maliyet elde edilmesini sağlamaktadır) gerekse de aynı pazara yönelik ürün çeşitliliğini artırarak ürünlerinin navlun maliyetlerini düşürmek yer almaktadır. Öte yandan ihracat pazarlarının içinde üretim tesisleri kurulması müşteri odaklı hedefleri arasındadır. Örneğin; büyük bir otomotiv firmasının aynı anda Türkiye ve Avrupa'daki tesislerinin yatırım işini almak için verdiği teklif Polonya'daki

fabrikalarının yanında üretim tesisi kurmayı da kapsamaktadır. Bu projenin yılın ikinci yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

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

Şirketin geçmiş yıllardaki satışlarının sektör bazında dağılımı aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Bin TL	Ciro Payı		2010	Ciro Payı		2011	Ciro Payı	
	2009	(%)		(%)	(%)			
Otomotiv	2.999	22,5	3.195	19,4	4.185	18,9		
Yalıtım	2.211	16,6	3.006	18,3	3.534	16,0		
Özel Marka	4.146	31,1	5.723	34,8	7.480	33,9		
Perakende	628	4,7	701	4,3	945	4,3		
İhracat	3.342	25,1	3.829	23,3	5.946	26,9		
<b>TOPLAM</b>	<b>13.326</b>	<b>100,0</b>	<b>16.454</b>	<b>100,0</b>	<b>22.090</b>	<b>100,0</b>		

Şirket, otomotiv ve inşaat yalıtım sektörlerindeki faaliyetleri nedeniyle ekonomik krizden etkilenmiş, ancak bu alanda ortaya çıkan satış azalmasını perakende (temizlik) sektöründeki artışla dengelemiştir. Her kriz döneminde olduğu gibi perakende sektöründe satışlar artmış, bu durum eleman çıkarma ya da üretim azaltma gibi önlemlere gerek kalmaksızın şirketin kriz döneminden çıkmasını sağlamıştır. Halen perakende sektöründe stabil bir artış sürerken, otomotiv ve inşaat sektörlerinin krizin etkisinden çıkmasıyla satışlar eski düzeylerine ulaşmıştır. Aşağıda sunulan tabloda Sanifoam'ın satışlarının ihracat ve iç piyasa arasındaki dağılımı sunulmuştur. Yurt içi satışların % 71'i Marmara Bölgesine, % 29'u diğer bölgelere yapılmaktadır. İhracat toplam satışların % 26,9'unu oluşturmaktadır. İhracatın tamamı Çerkezköy'deki fabrikada üretilen ürünlerden gerçekleştirilmektedir.

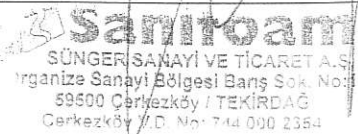
	Yurt İçi Net Satış (Bin TL)	İhracat (Bin TL)	Toplam Net Satış (Bin TL)	Yurt İçi Satış/ Toplam Ciro (%)	İhracat/ Toplam Ciro (%)
2009	9.984	3.342	13.326	74,9	25,1
2010	12.625	3.829	16.454	76,7	23,3
2011	16.144	5.946	22.090	73,1	26,9

Şirketin 2011 satış verilerine göre toplam cirosunun % 9'unu aşan müşterisi bulunmamaktadır. Bu nedenle tek bir firma ya da sektöre bağımlılık söz konusu değildir.

### Yurt dışı Satışlar İhracat Grupları

	2009	2010	2011
	bin TL	bin TL	bin TL

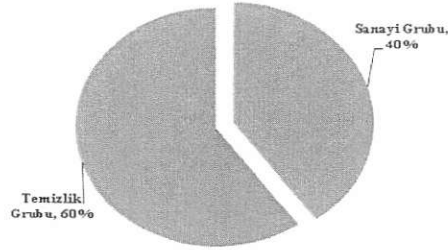
 ETİ YATIRIM A.Ş.

 **Sanifoam**  
SÜNGERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Banş Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy / T.D. No: 744 090 2354

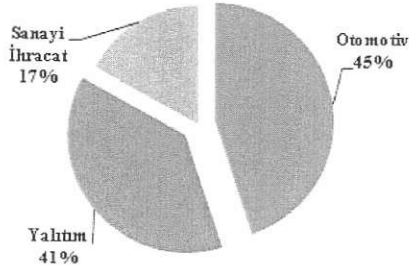


Teknik Sünger Grubu	1.236	1.072	1.477
Temizlik Ürünleri Grubu	2.106	2.757	4.469
<b>Toplam (TL)</b>	<b>3.342</b>	<b>3.829</b>	<b>5.946</b>
Önceki Yıla Göre Artış Oranı (%)	37,0	14,6	55,3

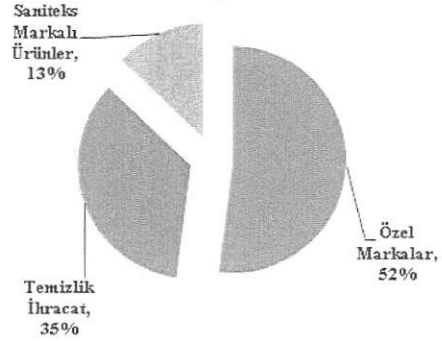
Ciroum Ana Sektörler Bazında Dağılımı



Ciroum Sanayi Grubu Bazında Dağılımı

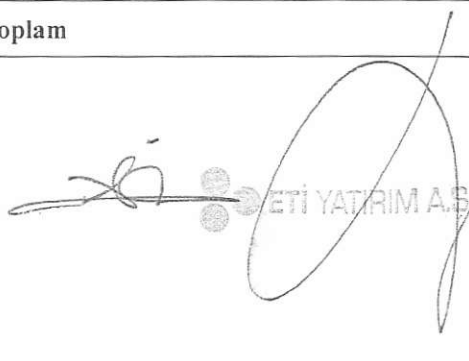
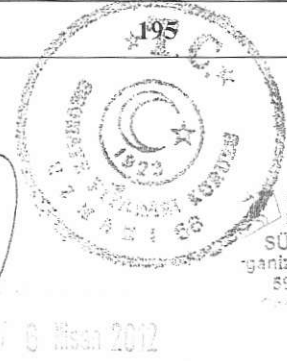


Ciroum Temizlik Grubu Bazında Dağılımı



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

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	122	120	118
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	6	6	6
İdari Personel (Beyaz Yaka)	26	30	30
İdari Personel (Mavi Yaka)	29	32	31
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	12	10	11
<b>Toplam</b>	<b>195</b>	<b>198</b>	<b>196</b>



**Sanifoam**  
 SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
 Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
 89500 Çarşamba / TEKİRDAĞ  
 Tel: 0282 235 2354

16 Nisan 2012

**CERKEZKÖY**

Personel Sayısı (adet)	2010	2011/6	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu		Yılsonu	
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	107	111	105	103
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	5	5	5	5
İdari Personel (Beyaz Yaka)	15	19	19	19
İdari Personel (Mavi Yaka)	24	29	27	26
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>151</b>	<b>164</b>	<b>156</b>	<b>153</b>

**İSTANBUL**

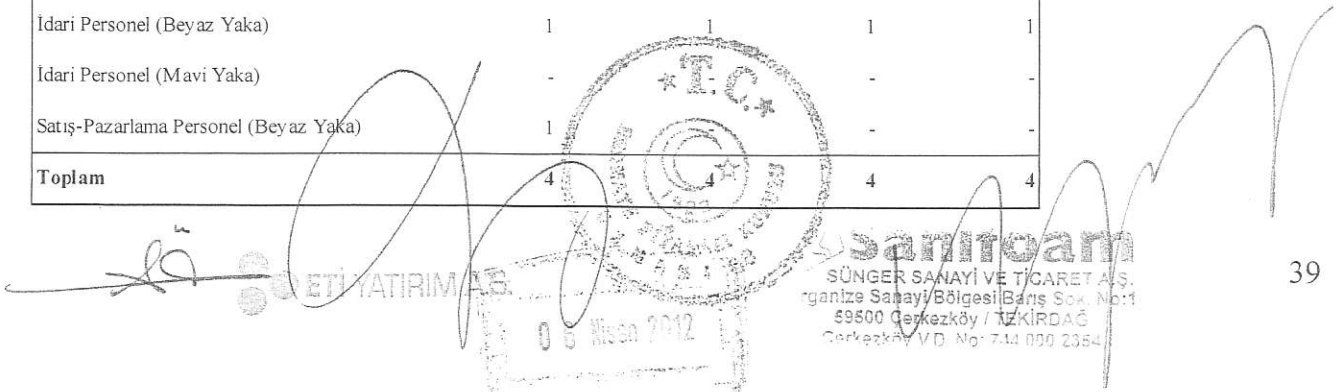
Personel Sayısı (adet)	2010	2011/6	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu		Yılsonu	
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	-	-	-	-
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	-	-	-	-
İdari Personel (Beyaz Yaka)	7	8	7	7
İdari Personel (Mavi Yaka)	2	2	2	2
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	11	10	10	11
<b>Toplam</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>20</b>

**BURSA**

Personel Sayısı (adet)	2010	2011/6	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu		Yılsonu	
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	10	10	12	12
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	1	1	1	1
İdari Personel (Beyaz Yaka)	2	2	3	3
İdari Personel (Mavi Yaka)	3	3	3	3
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>19</b>

**ADANA**

Personel Sayısı (adet)	2010	2011/6	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu		Yılsonu	
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	2	3	3	3
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	-	-	-	-
İdari Personel (Beyaz Yaka)	1	1	1	1
İdari Personel (Mavi Yaka)	-	-	-	-
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	1	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**  
08 Nisan 2012  
**sanitoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi/Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Cerkezköy / İZKIRDAĞ  
Cerkezköy V.D. No: 744 000 2354

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

Grup Lehine Açılan Davalar						
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2008/4	Bakırköy 7. İş Mahkemesi	23.480 TL	İş davası	Cezai şart	2012
2	2008/601	Bakırköy 10. İş Mahkemesi	34.120 TL	İş davası	Cezai şart	2012
3	2008/12	Bakırköy 12. İş Mahkemesi	23.480 TL	İş davası	Cezai şart	2012
4	2007/201	Bakırköy 12. İş Mahkemesi	20.000 TL	Haksız Rekabet	Haksız rekabet davası	2012
		<b>Toplam</b>	<b>101.080 TL</b>			

Grup Lehine Açılan İcra Takipleri						
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2009/7366	Küçükçekmece 1. İcra Müd.	74.000 TL	Alacak davası	Çek davası	2012
2		Bakırköy 12. İcra Müdürlüğü	18.750 TL	Alacak davası	Çek davası	2012
3	2011/7536	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	8.670 TL	Alacak davası	Çek davası	2012
4	2011/4275	Bakırköy 10. İcra Müdürlüğü	25.000 TL	Alacak davası	Çek davası	2012
5	2011/7534	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	882 TL	Alacak davası	Fatura	2012
6	2011/7535	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	956 TL	Alacak davası	Fatura	2012
7	2011/7532	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	2.739 TL	Alacak davası	Fatura	2012
8	2011/7533	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	1.272 TL	Alacak davası	Fatura	2012
9	2011/7543	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	2.107 TL	Alacak davası	Fatura	2012
10	2011/11901	Bakırköy 9. İcra Müdürlüğü	2.423 TL	Alacak davası	Fatura	2012
11	2008/2102	Bakırköy 7. İcra Müdürlüğü	4.465 TL	Alacak davası	Çek davası	2012
12	2009/2906	Bakırköy 2. İcra Müdürlüğü	4.240 TL	Alacak davası	Çek davası	2011
		<b>Toplam</b>	<b>145.504 TL</b>			

 ETİ YATIRIM A.Ş.

 **Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
69500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Tic. Sic. No: 156141 / Mers: 744 000 2354

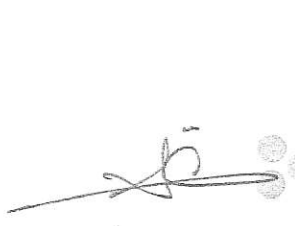
Grup Aleyhine Açılan İcra Takipleri							
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Kazanılma/ Kaybedilme Olasılığı (Avukat Görüşü)	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2009/2587	Çerkezköy İcra Müdürlüğü	21.000 TL	Alacak davası	İlamlı takip	Kaybetme riski yüksek	2012
2	2011/620	Çerkezköy İcra Müdürlüğü	61.500 TL	Alacak davası	İlamlı takip	Kaybetme riski yüksek	2012
3	2008/7524	Çorlu 2. İcra Müdürlüğü	11.291 TL	Alacak davası	İlamsız takip	Kaybetme riski düşük	2012
4	2010/4686	Bakırköy 2. İcra Müdürlüğü	2.400 TL	Alacak davası	İlamlı takip	Kaybetme riski yüksek	2012
<b>Toplam</b>			<b>96.191 TL</b>				

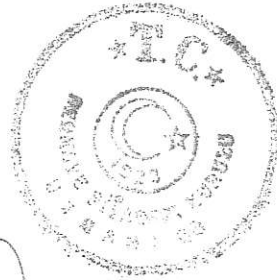
Grup Aleyhine Açılan Davalar							
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Kazanılma/ Kaybedilme Olasılığı (Avukat Görüşü)	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2008/189	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	21.000 TL	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2013
2	2010/203	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	2.500 TL	Rücu	SSK tarafından açılan devlet alacağı	Kaybetme riski yüksek	2012
3	2009/366	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	61.500 TL	İş kazası davası	Çalışanın karıştığı kazadan kaynaklanan kusursuz sorumluluk tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2013
4	2009/45	Çorlu 1. Asliye Hukuk	6.274 AVRO	Alacak davası	İtirazın iptali	Kaybetme riski yüksek	2012
5	2009/246	Bakırköy 8. İş Mahkemesi	-	İş davası	Ücret tespit davası	Kaybetme riski yüksek	2012
6	2009/247	Bakırköy 8. İş Mahkemesi	-	İş davası	Ücret tespit davası	Kaybetme riski yüksek	2012
7	2009/245	Bakırköy 8. İş Mahkemesi	-	İş davası	Ücret tespit davası	Kaybetme riski yüksek	2012
8	2008/384	Bakırköy 12. İş Mahkemesi	5.000 TL	İş davası	Kıdem tazminatı davası	Kısmi kaybetme riski var	2013
9	2008/385	Bakırköy 12. İş Mahkemesi	5.000 TL	İş davası	Kıdem tazminatı davası	Kısmi kaybetme riski var	2013
10	2008/386	Bakırköy 12. İş Mahkemesi	5.000 TL	İş davası	Kıdem tazminatı davası	Kısmi kaybetme riski var	2013
11	2009/401	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	5.000 TL	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2013
12	2011/474	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	-	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2012
13	2011/659	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	-	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2013


 ETİ YATIRIM A.Ş.

**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M. No: 714 000 2354

14	2011/ 239	Çerkezköy 1. Asliye Hukuk	-	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2012
		Toplam (TL)	105.000 TL				
		Toplam (AVRO)	6.274 Avro				

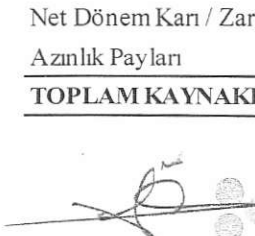
  
ETİ YATIRIM A.Ş.

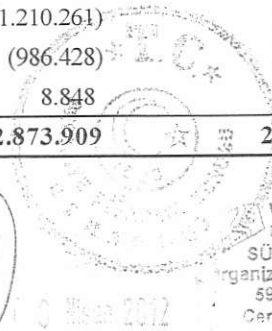


  
SANTOZ  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
39500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

(TL)	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide
	31.12.2009	31.12.2010	2011
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>5.537.211</b>	<b>6.937.852</b>	<b>9.918.860</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	648.994	108.914	121.759
Ticari Alacaklar	3.390.809	5.652.441	5.957.740
Diğer Alacaklar	287.438	161.355	275.955
Stoklar	965.259	862.854	2.771.201
Diğer Dönen Varlıklar	244.711	152.288	792.205
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7.336.698</b>	<b>16.787.949</b>	<b>19.060.672</b>
Diğer Alacaklar	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	299.762	376.367	2.343.360
Maddi Duran Varlıklar	6.844.550	16.149.026	16.349.962
Madi Olmayan Duran Varlıklar	20.228	19.759	20.192
Ertelenen Vergi Varlıkları	169.086	235.518	341.710
Diğer Duran Varlıklar	3.072	7.279	5.448
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>12.873.909</b>	<b>23.725.801</b>	<b>28.979.532</b>
<b>Kısa Vadeli Borçlar</b>	<b>7.705.104</b>	<b>10.557.356</b>	<b>16.613.280</b>
Finansal Borçlar	1.955.330	1.458.016	2.260.529
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.677.115	3.029.864	5.161.691
Ticari Borçlar	3.788.534	5.682.660	8.476.867
Diğer Borçlar	141.436	156.266	165.432
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.039	19.707	33.935
Borç Karşılıkları	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	132.650	210.843	514.826
<b>Uzun Vadeli Borçlar</b>	<b>3.121.416</b>	<b>4.028.090</b>	<b>3.112.609</b>
Finansal Borçlar	2.803.694	2.685.031	1.934.685
Ticari Borçlar	-	-	-
Borç Karşılıkları	127.345	132.245	132.245
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.307	104.563	144.706
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	138.070	650.974	665.649
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	455.277	235.324
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.047.389</b>	<b>9.140.355</b>	<b>9.253.643</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>2.038.541</b>	<b>9.140.274</b>	<b>9.257.530</b>
Ödenmiş Sermaye	4.200.300	4.200.300	6.550.000
Değer Artış Fonları	-	9.332.453	9.332.453
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yede	34.930	34.930	34.930
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	(1.210.261)	(2.196.689)	(4.812.070)
Net Dönem Karı / Zararı	(986.428)	(2.230.720)	(1.847.783)
Azınlık Payları	8.848	81	(3.887)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>12.873.909</b>	<b>23.725.801</b>	<b>28.979.532</b>

 SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.



**Sanitoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

( TL )	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Satış Gelirleri	13.325.520	16.454.155	22.090.389
Satışların Maliyeti	(10.855.259)	(14.268.978)	(18.279.089)
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>2.470.261</b>	<b>2.185.177</b>	<b>3.811.300</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Gideri	(1.024.925)	(1.447.364)	(1.607.778)
Genel Yönetim Giderleri	(936.363)	(905.122)	(999.453)
Araştırma Geliştirme Giderleri	(1.400)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	251.834	194.233	114.079
Diğer Faaliyet Giderleri	(1.041.940)	(1.608.436)	(1.237.737)
<b>Faaliyet Karı / Zararı</b>	<b>(282.533)</b>	<b>(1.581.512)</b>	<b>80.411</b>
Finansal Gelirler	1.466.757	1.005.683	1.292.877
Finansal Giderler	(2.182.422)	(1.651.946)	(3.250.353)
<b>Sürdürülen Faaliyet. V.Ö K/ Z</b>	<b>(998.198)</b>	<b>(2.227.775)</b>	<b>(1.877.065)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri			
-Dönem Vergi Gelir / Gideri	(49.090)	(56.421)	(66.204)
-Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	60.683	44.709	91.518
<b>NET DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>(986.605)</b>	<b>(2.239.487)</b>	<b>(1.851.751)</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>	<b>(986.605)</b>	<b>(2.239.487)</b>	<b>(1.851.751)</b>
Azınlık Payları	(177)	(8.767)	(3.968)
Ana Ortaklık Payları	(986.428)	(2.230.720)	(1.847.783)

Sanifoam'ın 2009-2010 yılları arasındaki mali tabloları incelendiğinde toplam aktiflerin 2010 yılında % 84 oranında bir büyüme göstererek 12,9 milyon TL'den 23,7 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2010 yılında aktiflerde görülen bu artışın önemli bir bölümü maddi duran varlıklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Maddi duran varlıklardaki bu artış ise şirketin Çerkezköy'de bulunan fabrika arsa ve binası ile İstanbul Tekstilkent'deki merkez ofisinin güncel değerlemesinin mali tablolara yansıtılmasından kaynaklanmıştır. 2011 yılında ise toplam varlıklardaki artış % 22 ile sınırlı kalmış ve 28,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin aktiflerinin dağılımı incelendiğinde 2009'dan sonra dengenin duran varlık lehine değişim gösterdiği söylenebilir. Şöyle ki, 2009 yılında % 43 dönen varlık % 57 duran varlık şeklinde olan aktif yapısı 2010 yılında % 29 dönen varlık % 71 duran varlık şeklinde gerçekleşmiştir. 2011 yılında da aktiflerin % 34'ü dönen % 66'sı da duran varlıklardan oluşmaktadır. 2009 yılında dönen varlıklar içindeki payı % 12 olan nakit ve nakit benzeri varlıkların payı, 2010 yılında % 2'ye gerileyerek 108.914 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda detayı görüldüğü üzere 2009 yılında nakit ve nakit benzeri varlıkların % 92,4'ü, 2010 yılında % 80'i TL cinsi vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 2011 yılı sonu itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların tutarı 121.759 TL olarak gerçekleşirken, TL cinsi vadesiz mevduatların oranı % 71,6'ya gerilemiştir.

ETİ YATIRIM A.Ş.

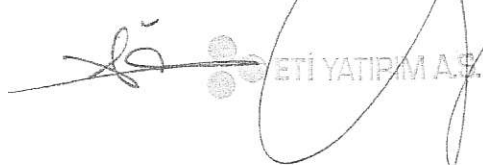
**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

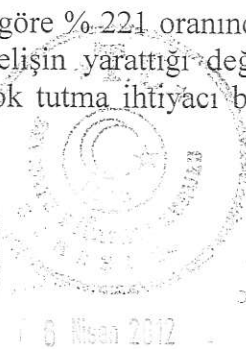
Parasal Finansal Varlıklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<b>Kasa</b>	<b>36.185</b>	<b>15.684</b>	<b>34.474</b>
-TL	29.709	13.983	7.705
-Yabancı Para	6.476	1.701	26.769
<b>Banka</b>	<b>612.424</b>	<b>91.830</b>	<b>87.285</b>
-Vadesiz Mevduat	612.424	91.830	87.285
TL	600.046	87.216	23.856
Yabancı Para	12.328	4.614	63.429
-Vadeli Mevduat	-	-	-
<b>Diğer Hazır Değerler</b>	<b>384</b>	<b>1.400</b>	<b>-</b>
<b>Toplam</b>	<b>648.994</b>	<b>108.914</b>	<b>121.759</b>

Şirketin aktif yapısı içinde önemli bir yeri bulunan kısa vadeli ticari alacaklar 2009 yılında 3,39 milyon TL iken 2010 yılında 5,65 milyon TL'ye yükselmiştir. % 67 oranında yaşanan bu artışa bağlı olarak kısa vadeli ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı 2009 yılında % 61'den, 2010 yılında % 81'e yükselirken, aktifler içindeki payı 2009 yılında %26, 2010 yılında % 24, 2011 yılında da % 21 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında ise ticari alacaklardaki artışın hızının azalmakla birlikte devam ettiği ve 5,96 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Şirketin cirosundaki gelişme göz önüne alındığında ticari alacaklardaki artışın aynı oranda paralel bir seyir izlemediği söylenebilir. Şöyle ki, 2010 yılında satışlar % 23,5 oranında artarken 2011 yılında bu artış %34,2 oranında gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak şirketin alacak tahsil süresi de 125 günden 98 güne gerilemiş ve nakit akışına olumlu olarak yansımıştır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<b>Alıcılar</b>	<b>2.551.983</b>	<b>4.278.141</b>	<b>4.929.942</b>
<b>Alacak Senetleri ve Vadeli Çekler</b>	<b>888.118</b>	<b>1.472.422</b>	<b>1.137.856</b>
Şüpheli Ticari Alacaklar	538.901	549.033	685.199
Ticari Alacak Reeskontu	(49.292)	(98.122)	(143.719)
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	(538.901)	(549.033)	(651.538)
<b>Toplam</b>	<b>3.390.809</b>	<b>5.652.441</b>	<b>5.957.740</b>

Dönen varlıklar içerisinde 2009 yılında % 17, 2010 yılında % 12, 2011 yılında da % 28 oranında bir paya sahip olan stoklar, 2009 yılında 965,3 bin TL, 2010 yılında da 862,9 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında stokların % 53'ü ilk madde ve malzeme, % 37'si de mamul stoklarından oluşmakta iken, 2010 yılında ilk madde ve malzeme stoklarının payı yaklaşık % 78'e yükselmiştir. 2011 yılında özellikle mamul ve ilk madde-malzeme stoklarındaki artışa bağlı olarak şirketin stokları 2010 yılına göre % 221 oranında artış göstererek 2,77 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kurlardaki yükselişin yarattığı değer artışının yanı sıra satışlardaki hızlanmaya bağlı olarak ortaya çıkan stok tutma ihtiyacı bu büyümenin temel nedeni olarak gösterilebilir.

 ETİ YATIRIM A.Ş.



**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354



Stoklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
İlk madde ve malzeme	516.001	671.047	1.895.884
Yarı mamüller - üretim	146.644	98.624	908.896
Mamüller	361.674	296.639	446.108
Emtia	20.035	2.789	33.360
Diğer stoklar	36.187	28.224	98.088
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(92.954)	(206.264)	(460.229)
Stok vade farkı (-)	(22.328)	(28.205)	(150.906)
<b>Toplam</b>	<b>965.259</b>	<b>862.854</b>	<b>2.771.201</b>

Yukarıda aktif toplamındaki dağılım kısmında da belirttiğimiz üzere şirketin duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı zaman içinde artış göstermiştir. Aktifleri buna bağlı olarak daha dengeli bir görünüme kavuşan şirketin, mevcut ana fabrika ve merkez tesisleri ile diğer varlıklarının 2010 ve 2011 yıllarında değerlendirilmesine bağlı olarak duran varlıkları yükseliş yaşamıştır. Aşağıda maddi duran varlıklara ilişkin detaylı tablo yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<b>Maliyet Bedeli</b>			
Arazi Arsa	2.086.335	5.947.610	5.947.610
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	76.516	83.855	83.855
Binalar	2.425.423	9.175.182	9.187.762
Tesis Makine ve Cihazlar	6.336.286	6.471.933	7.030.030
Taşıtlar	885.084	790.358	804.958
Demirbaşlar	646.554	658.072	688.282
Diğer maddi duran varlıklar	101.004	101.004	106.928
Yapılmakta olan yatırımlar	-	60.374	314.707
<b>Toplam</b>	<b>12.557.202</b>	<b>23.288.388</b>	<b>24.164.132</b>
Birikmiş Amortismanlar (-)	(5.712.652)	(7.139.362)	(7.814.170)
<b>Maddi Duran Varlıklar (Net)</b>	<b>6.844.550</b>	<b>16.149.026</b>	<b>16.349.962</b>

Şirketin toplam kaynak yapısı incelendiğinde 2009 yılından itibaren özkaynak lehine olumlu bir gelişme yaşandığı görülmektedir. 2009 yılında varlıkların % 84'ü borçlar ile finanse edilirken, 2010 yılında bu oran % 61'e gerilemiştir. 2011 yılında ise bu dağılım % 68 borç-% 32 özkaynak şeklinde nispeten dengeli görünümünü korumuştur. Şirketin toplam borçları 2010 yılında % 34,7 oranında artış göstererek 10,8 milyon TL'den yaklaşık 14,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılında da borçlar 2010 yılına kıyasla % 35 oranındaki artış göstermiş ve 19,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Borçların vade yapısı incelendiğinde zaman içinde kısa vadeli borçlar lehine bir gelişim yaşandığı söylenebilir. 2009 yılında toplam borçlar içinde kısa vadeli borçların payı % 71 iken bu oran 2010 yılında % 72'ye, 2011 yılında da % 84'e

yükselmiştir. Kısa vadeli borçlarda yaşanan bu gelişime karşılık şirketin dönen varlıklarındaki büyümenin etkisi şirketin işletme sermayesi ihtiyacını sınırlamış ve cari oranın 2011 yılında 0,60 civarında (2010 yılında 0,66, 2009 yılında 0,72) seyretmesine neden olmuştur.

Şirket 02.08.2011 tarihinde Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından 1.950.750 TL değer biçilen ortaklardan Yıldırım ULKAT'a ait olan dubleks meskeni 1.950.750 TL'na satın almıştır. Şirket 09 Ağustos 2011 tarihli Olağan Genel Kurulu'nda sermayenin 6.550.000 TL'ye (beheri 1 TL olan 6.550.000 adet hisse adedi) çıkarılmasına; artırılacak olan 2.349.700 TL'nin 384.661 TL'sinin geçmiş yıl karlarından, 1.950.750 TL'nin ortaklara borçlar hesabından karşılanmasına.14.289 TL'nin 31.10.2011 tarihine kadar Yıldırım ULKAT tarafından nakden ödenmesine karar verilmiştir. Yıldırım Ulkat 25.08.2011 tarihinde ödemenin tamamını yapmıştır. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin esas sözleşme değişikliği 12.08.2011 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek 17.08.2011 tarih ve 7882 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket tarafından satın alınan ve Ataköy 11.kısımda yer alan mesken 04.08.2011 tarihinde yapılan kira sözleşmesiyle aylık 3.250 TL (yıllık toplam 39.000 TL) bedelle şirketin Yönetim Kurulu Başkanı olan Yıldırım ULKAT'a kiraya verilmiştir.

<b>Toplam Finansal Borçlar (TL)</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>1.955.330</b>	<b>1.458.016</b>	<b>2.260.529</b>
Banka kredileri	1.891.225	1.457.985	2.254.761
Finansal kiralama işlemleri	64.105	31	5.768
<b>Diğer Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.677.115</b>	<b>3.029.864</b>	<b>5.161.691</b>
İtfa Edilmemiş Banka Kredileri	1.677.115	3.029.864	5.161.691
<b>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>2.803.694</b>	<b>2.685.031</b>	<b>1.934.685</b>
Banka kredileri	2.803.664	2.685.031	1.934.255
Finansal kiralama işlemleri	30	-	430
<b>Toplam</b>	<b>6.436.139</b>	<b>7.172.911</b>	<b>9.356.905</b>

2009 yılında toplam 6,4 milyon TL olan finansal borçlar, 2010'da 7,2 milyon TL'ye yükselmiş, 2011 yılında da 9,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Anılan dönemde cirodaki artış eğilimi finansal borçlardaki artışın bir nedeni olarak görülebilir. Bu gelişime karşın finansal borçların toplam borçlar içindeki payı 2009 yılında % 59, 2010 yılında % 49, 2011 yılında da % 47 olmuştur. 2009 yılında kısa vadeli toplam finansal borçların % 52'si banka kredilerinden, % 46'sı ise rotatif krediler ile spot kredilerden oluşan diğer finansal borçlardan meydana gelmekte iken, 2010 yılında banka kredilerinin payının % 32'ye gerilediği buna karşın itfa edilmemiş banka kredileri olarak nitelendirilen ve rotatif krediler ile spot kredilerden oluşan diğer finansal borçların payının % 68'e yükseldiği görülmektedir. 2011 yılında finansal borçların % 30'u banka kredileri, % 69,5'i rotatif krediler ile spot kredilerden oluşmaktadır. Şirketin toplam banka kredilerinin vade yapısı incelendiğinde 2009 yılında % 60, 2010 yılında % 65, 2011/6 döneminde % 56'sının bir yıldan uzun 5 yıla kadar olan borçlardan meydana geldiği, 2009 yılında % 27, 2010 yılında % 21, 2011/6 döneminde % 28'inin 3-12 arasında bir vadeye sahip olduğu görülmektedir. Şirketin 2009 yılında % 84,1 olan kaldıraç oranının ise 2010 yılında % 61,5, 2011 yılında da % 66,2 oranına gerilediği görülmektedir.

Sanifoam'ın ticari borçlarının tamamı kısa vadeli olup zaman içinde ciro ile doğrusal bir seyir izlediği görülmektedir. Keza 2009 yılında 3,8 milyon TL değeri ile toplam borçlar içinde % 35 oranında bir payı bulunan ticari borçlar 2010 yılında 5,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında toplam borçlar içerisinde % 39 paya sahip olan ticari borçlar, 2011 yılında da yaklaşık 8,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, toplam borçlara oranı % 43 olmuştur.

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Satıcılar (brüt)	1.923.776	2.681.257	3.967.874
Borç Senetleri ve Vadeli Çekler	1.926.474	3.112.400	4.755.530
Ticari Borçlar Reeskontu (-)	(61.716)	(110.997)	(246.537)
<b>Toplam</b>	<b>3.788.534</b>	<b>5.682.660</b>	<b>8.476.867</b>

Diğer taraftan, Şirket 2009 ve 2010 yıllarından tahakkuk etmiş sigorta borçlarında 6111 sayılı Kanun kapsamında yeniden yapılandırma hükümlerinden faydalanarak 2014 yılında ödemesi bitmek üzere taksitlendirmeye gitmiştir. Taksitlendirilen borçlar vadeleri ile uyumlu devlet tahvili faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş olup, toplam borcun itfa edilmiş tutarı 2011 yılsonu tarihi itibarıyla 474.935 TL'dir.

Şirketin satış gelirleri istikrarlı bir artış trendi izlemektedir. Şöyle ki, 2010 yılında % 23,5 oranındaki artışla 13,3 milyon TL'den 16,5 milyon TL'ye yükselen satış gelirleri, 2011 yılında önceki yıla kıyasla % 34,2 oranında artış göstermiş ve yaklaşık 22 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış maliyet marjının 2009 yılında % 81'den 2010 yılında % 87'ye yükselmesine bağlı olarak brüt kar marjı bu dönemde % 18,5'den % 13,3'e gerilemiştir. 2011 yılında da brüt kar marjı % 17,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin artan faaliyet hacmine bağlı olarak artan genel yönetim giderlerine bağlı olarak faaliyet gider marjı 2010 yılında önceki yıla kıyasla %21'den %23'e yükselmiştir. Ancak 2011 yılında faaliyet gider marjının 2010 yılına kıyasla %17'ye gerilemesi, şirketin faaliyet zararının 80.411 TL faaliyet karına dönüşmesine neden olmuştur. 2010 yılında 2,2 milyon TL net dönem zararı açıklayan şirket 2011 yılında zararını %17 oranında azaltarak 1,8 milyon TL net dönem zararı elde etmiştir.

Satış Gelirleri (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Yurtiçi satışlar	10.165.630	12.855.330	16.279.119
Yurtdışı satışlar	3.341.712	3.829.108	5.946.491
Diğer satışlar	21.270	25.552	70.950
<b>Toplam Brüt Satışlar</b>	<b>13.528.612</b>	<b>16.709.990</b>	<b>22.296.560</b>
Satış indirimleri (-)	(203.092)	(255.835)	(206.171)
<b>Net Satışlar</b>	<b>13.325.520</b>	<b>16.454.155</b>	<b>22.090.389</b>
Satışların maliyeti (-)	(10.855.259)	(14.268.978)	(18.279.089)
<b>Brüt Satış Karı</b>	<b>2.470.261</b>	<b>2.185.177</b>	<b>3.811.300</b>

2010 yılı sonunda diğer faaliyet giderleri içinde yer alan 1.489.909 TL tutarındaki kanunen kabul edilmeyen gideri ile diğer alacaklar içinde bulunan ve ilişkili taraflardan alacaklar için yazılan 2.659.241 TL tutarındaki gider, ortakların geçmiş dönemlerde şirketten aldıkları nakit ödemeleri kapsamakta olup, 6111 sayılı yasa kapsamında karşılık ayrılmıştır.

 ETİ YATIRIM A.Ş.

 **Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 100.000.000 TL  
Çıkarılmış Sermayesi : 6.550.000 TL

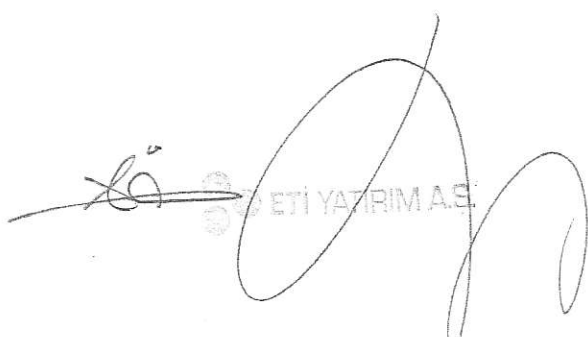
5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

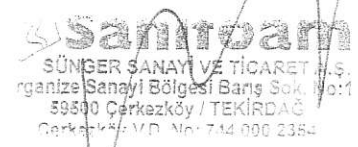
Ortağın Adı-Soyadı	09.08.2011 Tarihli Genel Kurul'a Göre		İzahname Tarihine Göre Son Durum	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yıldırım Ulkat	94,74	6.205.171	94,74	6.205.171
Şeyda Erdeveci	5,07	332.058	5,07	332.058
Gül Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257
Gözde Ulkat	0,06	4.257	0,06	4.257
Ömer Kara	0,06	4.257	0,06	4.257
Halka Açık Kısım	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>6.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>6.550.000</b>

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

Sanifoam, limited şirket olarak 10,00 TL sermaye ile 17.10.1990 tarihinde kurulmuş olup, sermayesini 09.04.1992 tarihinde 400,00 TL'ye yükseltmiştir. Şirketin sermayesi 15.11.1995 tarihinde 25.000.-TL'ye, 27.09.1999 tarihinde 200.000 TL'ye, 25.09.2002 tarihinde 550.000 TL'ye, 15.12.2005 tarihinde 3.900.000 TL'ye, 21.01.2010 tarihinde 4.200.000 TL'ye yükseltilmiştir. Son olarak şirketin 09.08.2011 tarihinde yapılan Genel Kurulu'nda sermayesi 6.550.000 TL'ye yükseltilmiştir. Şirketin kuruluşundan itibaren yaptığı sermaye artırımları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

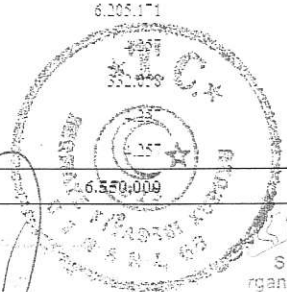


  
ETİ YATIRIM A.Ş.

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
17.10.1990 Tarihli	Yıldırım Ülkar	500	5,00	50,00
Ticaret Sicil Gazetesi	Osman Kamil Sanşen	500	5,00	50,00
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.000</b>	<b>10,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
09.04.1992 Tarihli	Yıldırım Ülkar	500	200,00	50,00
Ticaret Sicil Gazetesi	Osman Kamil Sanşen	500	200,00	50,00
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.000</b>	<b>400,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
15.11.1995 Tarihli	Yıldırım Ülkar	999	24.975,00	99,90
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	25,00	0,10
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.000</b>	<b>25.000,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
27.09.1999 Tarihli	Yıldırım Ülkar	996	199.200,00	99,60
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	200,00	0,10
	Şeyda Erdeveci	1	200,00	0,10
	Fatma Nursen Ülkar	1	200,00	0,10
	Ahmet Sabri Aksu	1	200,00	0,10
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.000</b>	<b>200.000,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
25.09.2002 Tarihli	Yıldırım Ülkar	996	517.900,00	99,60
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	550,00	0,10
	Şeyda Erdeveci	78	550,00	0,10
	Fatma Nursen Ülkar	1	550,00	0,10
	Ahmet Sabri Aksu	1	550,00	0,10
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.077</b>	<b>550.000,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
15.12.2005 Tarihli	Yıldırım Ülkar	996	3.884.400,00	99,60
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	3.900,00	0,10
	Şeyda Erdeveci	1	3.900,00	0,10
	Gözde Ülkar	1	3.900,00	0,10
	Ömer Kara	1	3.900,00	0,10
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.000</b>	<b>3.900.000,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
21.01.2010 Tarihli	Yıldırım Ülkar	996	3.884.400,00	92,49
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	3.900,00	0,09
	Şeyda Erdeveci	78	304.200,00	7,24
	Gözde Ülkar	1	3.900,00	0,09
	Ömer Kara	1	3.900,00	0,09
	<b>TOPLAM</b>	<b>1.077</b>	<b>4.200.300,00</b>	<b>100,00</b>
TARİH	ORTAKLAR	HİSE ADEDİ	SERMAVE TUTARI (TL)	SERMAVE PAYI (%)
17.06.2011 Tarihli	Yıldırım Ülkar	6.205.171	6.205.171,00	94,74
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ülkar	1	4.257,00	0,06
	Şeyda Erdeveci	1	632.059,00	5,07
	Gözde Ülkar	1	4.257,00	0,06
	Ömer Kara	1	4.257,00	0,06
	<b>TOPLAM</b>	<b>6.550.009</b>	<b>6.550.000,00</b>	<b>100,00</b>

**ETİ YATIRIM A.Ş.**



**Santoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
rganize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

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

Yoktur

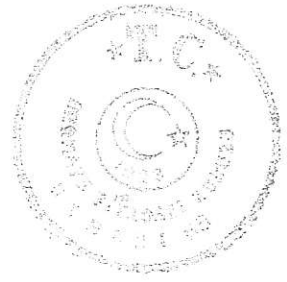

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Şirket'in 6.550.000 TL'lik sermayesini temsil eden hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu ve Denetçiyi seçme, Oyda İmtiyaz	1,00	1.500.000	22,90
B	Hamiline	Yoktur	1,00	5.050.000	77,10
<b>Toplam</b>				<b>6.550.000</b>	<b>100,00</b>

Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Toplam Nominal Tutar (TL)
			(Var / Yok)	
Yıldırım ULKAT	A	Nama	Var	1.500.000
<b>Toplam</b>				<b>1.500.000</b>

Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Toplam Nominal Tutar (TL)
			(Var / Yok)	
Yıldırım ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.705.171
Şeyda ERDEVECİ	B	Hamiline	Yok	332.058
Gül ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.257
Gözde ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.257
Ömer KARA	B	Hamiline	Yok	4.257
<b>Toplam</b>				<b>5.050.000</b>

  
ETİ YATIRIM A.Ş.  
  
  
**Sanifoam**  
SÜNGER/SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Banı Sok. No:1  
59500 Merkezköy / TEKİRDAĞ  
Ticaret Sicil No: 274 0012354

## 6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
YILDIRIM ULKAT	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl	6.205.171 TL	94,74%
GÜL ULKAT	Yönetim Kurulu Üyesi	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl	4.257 TL	0,06%
ŞEYDA ERDEVECİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL	-	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl	332.058 TL	5,07%
KUTLAY ALTIPARMAK	Denetçi	Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok.No:1 Çerkezköy-TEKİRDAĞ	-	Denetçi	3 Yıl/2 Yıl	-	-


#### YILDIRIM ULKAT – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

1980 yılında Marmara Üniversitesi İletişim Fakültesi'ni bitirmesinin ardından 1980-1987 yılları arasında basın yayın kuruluşlarında profesyonel gazetecilik yaptı. 1988 yılında kendine ait matbaa ve ajansın kuruluşunu gerçekleştiren Ulkat, 1990 yılında bugünkü unvanı Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş. olan şirketin ilk temellerini attı. 1990 yılında hastane yatakları üretimi ile sektöre giriş yapan Yıldırım Ulkat, halen Sanifoam'ın Yönetim Kurulu Başkanı olup, Çerkezköy Sanayiciler Derneği Başkanlığı ile İZODER, TAYSAD ve PLAT (Özel Marka Üreticileri Derneği) yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir.

#### GÜL ULKAT – Yönetim Kurulu Üyesi

Gül Ulkat 1982 yılında Marmara Üniversitesi Basın Yayın Yüksek Okulu'nu bitirmesinin ardından 1983-1990 yılları arasında çeşitli kuruluşlarda Metin Yazarı ve Müşteri Temsilcisi olarak görev aldı. 1990-1992 döneminde Yurt İletişim Kargo A.Ş. Halkla İlişkiler Müdürlüğü yapmasının ardından İstanbul Devlet Opera ve Balesi Basın Danışmanlığı ve Swiss Otel

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**



**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2384

Personel Dergisi Yayın Danışmanlığı'nı yapan Ulkat, 2002 yılından bu yana Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği ve Perakende Satıştan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir.

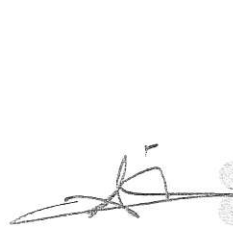
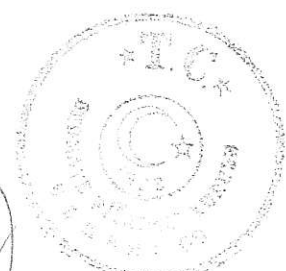
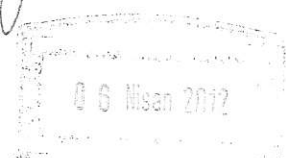
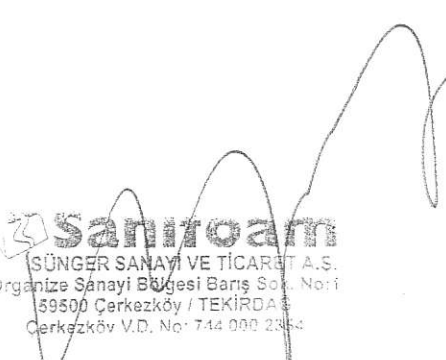

### **ŞEYDA ERDEVECİ – Yönetim Kurulu Üyesi**

Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde aldığı eğitimin ardından 1980 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlayan Erdeveci, 2000 yılına kadar bankada çeşitli şubelerde ve çeşitli görevlerde yer aldı. 2000 yılında profesyonel hayata geçme yönündeki kararı ile birlikte Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de kariyerine devam eden Şeyda Erdeveci halen Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği ve finans müdürlüğü görevlerini yürütmektedir.

### **6.2 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

#### **KUTLAY ALTIPARMAK - Denetçi**

Ardahan Ticaret Meslek Lisesi Mezunu olan Kutlay Altıparmak, kariyerine Sümerbank Ardahan Şubesi'nde başladı. 1988-1991 yılları arasında İTTB İst.Tek.Terc.Bür.Ön Muh.ve büro yönetmen yardımcılığı, BMS Su Arıtma ve Çelik Mutfak Ürünleri A.Ş. Sefaköy satış temsilciliği/ürün müdürlüğü görevlerini yapan Altıparmak, 1993 yılından bu yana Sanifoam'da üretim müdürlüğü, üretim satın alma sorumluluğu ve malzeme yönetim müdürlüğü olmak üzere çeşitli görevler almış olup, halen Sanifoam'da denetçi olarak bulunmaktadır.

  
EYİ YATIRIM A.Ş.  
  
  
  
  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2384



## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

## 8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

### 8.1 Yetkili organ kararları:

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş 21.03.2012 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında halka arza yönelik alınan karar aşağıda yer almaktadır.

100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde bulunan şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 6.550.000 TL'den 10.550.000 TL'ye arttırılmasına ve arttırılan 4.000.000 TL nominal tutarlı sermayeyi temsil eden B grubu hamiline yazılı payların mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine,

4.000.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda halka arz edilmesine,

Söz konusu işlemlerin gerçekleştirilmesi ve gerekli izinlerin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvurulmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

### 8.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:


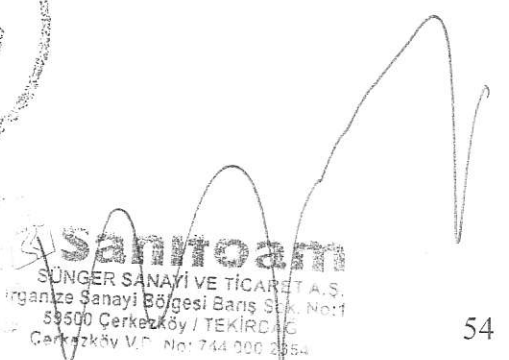
Nakit karşılığı arttırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	Yoktur	1,00	4.000.000	4.000.000
			<b>Toplam</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

### 8.3

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur

  
  
  
Sanifoam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.F. No: 744 000 2554

#### 8.4. 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 dağıtılmaya tahsis olunan safi kazançta, payı oranında iştirak hakkına haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılmasında 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 kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya 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.

 ETI YATIRIM A.Ş.

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

**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):**

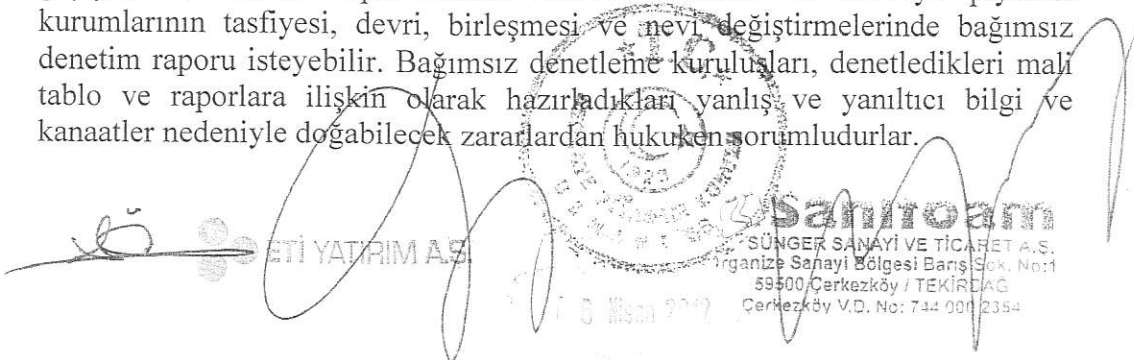
TTK madde 373 uyarınca, her bir hisse senedi en az 1 oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla, hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını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

TTK madde 374 uyarınca, pay sahiplerinden hiçbir kendisi veya karı veya kocası yahut usul ve furu 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 değildirler. 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 yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek 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 kalır. Her pay sahibi masrafı 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 yetkili 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 SPKn 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:

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalif kalarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut Genel Kurul toplantısına iştirake yetkili olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulduklarını iddia eden pay sahipleri,
2. Yönetim Kurulu,

  
ETİ YATIRIM A.Ş.



**Sanitoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2334

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.

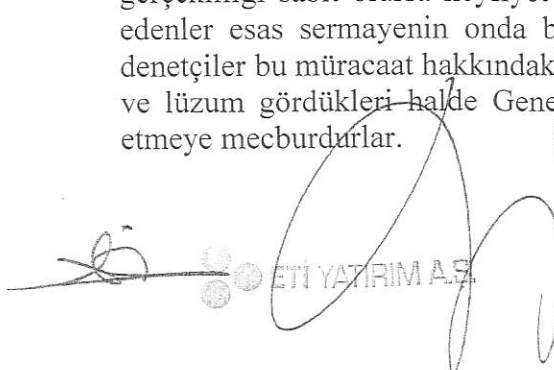

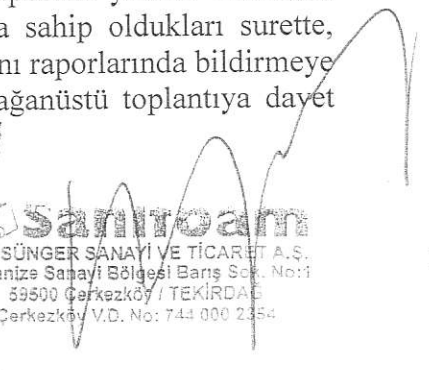
TTK madde 382 uyarınca, 381.madde hükmüne dayanarak Genel Kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir. TTK madde 383 uyarınca, kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur. TTK madde 384 uyarınca, Genel Kurul'un kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden 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 müteallik bir suiistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları ve bilançonun gerçekliliğini tahkik için hususi 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 gerçekliliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır. Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul'u derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

  
ETİ YATIRIM A.Ş.  
  
  
Sanitroam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

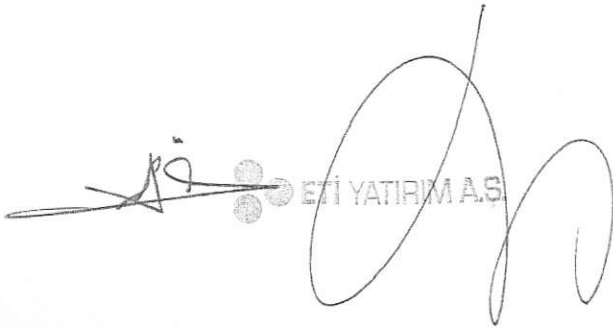
TTK madde 359 uyarınca, denetçiler kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

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 salahiyyetli 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 bırakılabilmemesinin 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.

  
ETİ YATIRIM A.Ş.



05 Nisan 2012

  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Gözetim No: M.D. No: 744 006 2354

### 8.5. Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder.

Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder.

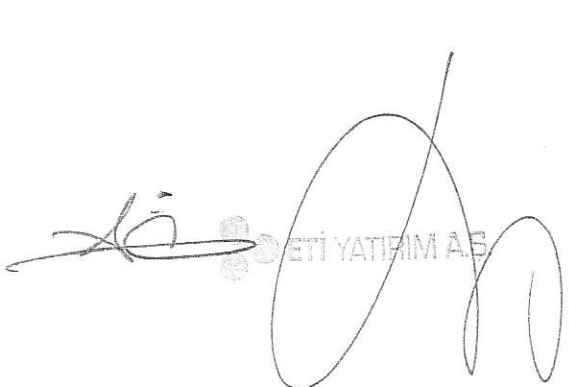

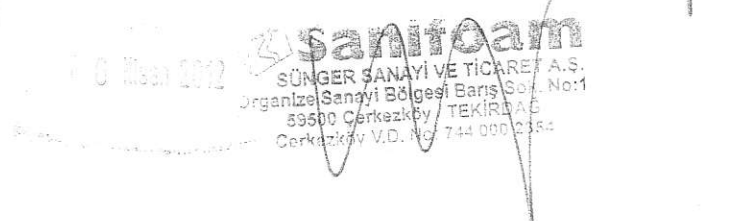
b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 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:**

Hakların kullanımına ilişkin bir sınırlama yoktur. Yurt dışında yerleşik pay sahipleri de yurt içi yatırımcılar gibi aracı kurumları üzerinden MKK sistemi aracılığıyla kar paylarını alabileceklerdir.

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

Kar elde edilmesi ve genel kurulca kar dağıtımına karar verilmesi halinde ana sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

  
  
  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
39500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

**8.6. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

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

Artırılan sermayenin halka arz suretiyle satılacak olması sebebiyle mevcut ortakların yeni pay alma hakkı tamamen kısıtlanmıştır.

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

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

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: Yoktur

e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:  
Yoktur

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi: Yoktur

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri: Yoktur

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler: Yoktur

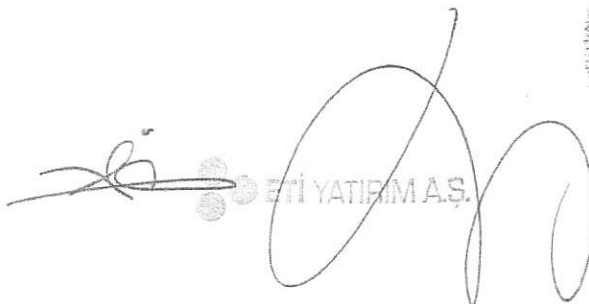
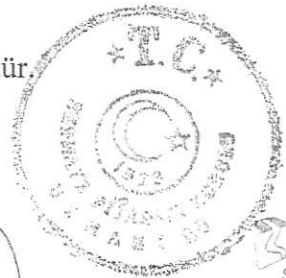
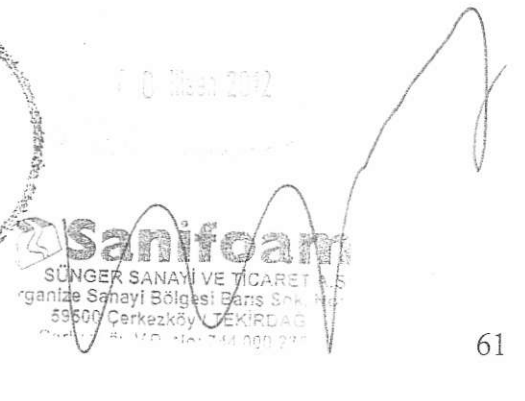
**8.7. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı: Yoktur**

**8.8. Halka arz tutarı:**

Şirketin 6.550.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 10.550.000 TL'na artırılmasında, artırılan 4.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden Hamiline yazılı B Grubu paylar halka arz edilecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen paylar, halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayenin %37,9'una tekabül etmektedir.

**8.9. Halka arz süresi:**

Halka arz süresi 2 (iki) iş günüdür.

  
SÜNGER YATIRIM A.Ş.  
  
7 Ocak 2012  
  
Sanifoam  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Tic. Sic. No: 274400/000277



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

1 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı 2,50 TL olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan değerlendirme raporu en geç satış başlamadan iki iş günü önce sirküler ile aynı şekilde ilan edilecektir.

**8.11 Satış Yöntemi:**

Satış, Eti Yatırım A.Ş. tarafından “**Borsada Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi - SFY)**” yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Talep toplama saatleri: 10:30 – 12:00

Dağıtım saatler: 12:15 – 12:30

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır.

**Başvuru şekli:**

Mevcut payların “GİP Birincil Piyasada Borsada Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi - SFY)” yöntemiyle halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi Aracı Kuruluşlarından birine başvurmaları gerekmektedir. IMKB Birincil Piyasa’da işlem saatleri 10:30 – 12:00’dir. IMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi IMKB, TSPAKB ve SPK’nın internet sitelerinde yer almaktadır. Talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa sonunda ya ikinci gün birincil piyasa sonunda) dağıtım yapılabilir.

**8.12. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

“GİP Birincil Piyasada Borsada Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış (Sabit Fiyat Yöntemi - SFY)” yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için IMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

**Hesap sahibi: Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret**

**Banka: T.İş Bankası A.Ş**

**Şube Adı: Çarşı Güneşli Ticari Şubesi**

**Şube Kodu: 1383**

**Hesap No: 27580**

**IBAN No: TR36 0006 4000 0011 3830 0275 80**

**8.13. Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde IMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurması gerekmektedir. İşlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesine ve bu aracı kurumların iletişim bilgilerine IMKB ve SPK’nın internet sitelerinden ulaşılabilir.

 **ETİ YATIRIM A.Ş.**  
  
**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy/TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

8.14. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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

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

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

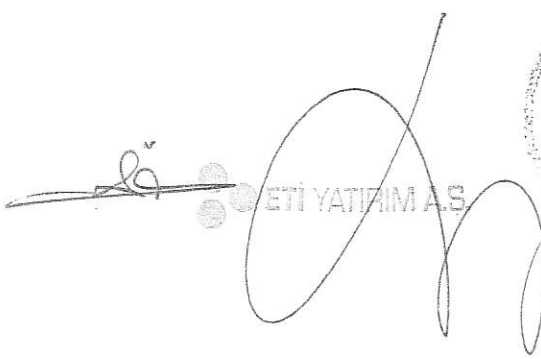
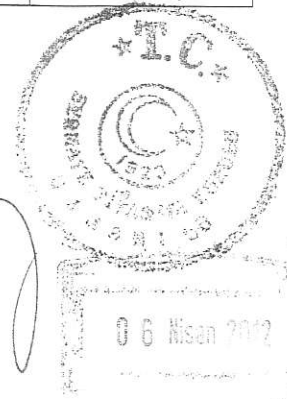
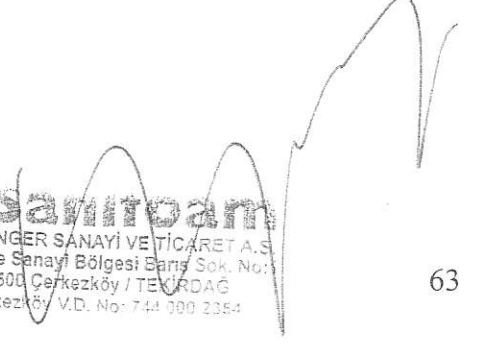
Aracılık sözleşmesi tarihi 01.12.2011'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun aracı kuruluşlar ile ilgili hazırlamış olduğu çerçeve sözleşmeler bölümünde yer alan "Halka arza aracılık sözleşmesinde bulunması gereken asgari unsurlar" dosyasında bulunan tüm gerekli bilgileri içermektedir.

8.15. Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Payların fiziken teslimi sözkonusu olmayıp, paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Paylar, Şirket ve satışı yapacak ortakların onayını müteakip pay bedellerinin yatırılmış olması şartıyla hak sahiplerinin MKK nezdinde bulunan hesaplarına kayden dağıtılacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen 2.işgünüdür.

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

Tahmin Edilen Maliyetler	TL
SPK Kurul Kayıt Ücreti	3.310
IMKB Kotasyon Ücreti	0
MKK Üyelik Ücreti	1.055
Aracılık Komisyonu	300.000
Ticaret Sicil	10.000
Bağımsız Denetim	30.000
Hukukçu Raporu	5.000
Noter	10.000
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>359.365</b>
Satışa Sunulan Hisse Adedi	4.000.000
1 Adet Hissenin Maliyeti	0,0898

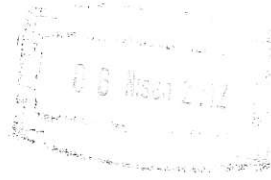
  
ETI YATIRIM A.Ş.  
  
06 Nisan 2012  
  
Sünge Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 1  
59500 Çerkezköy / TEVEDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

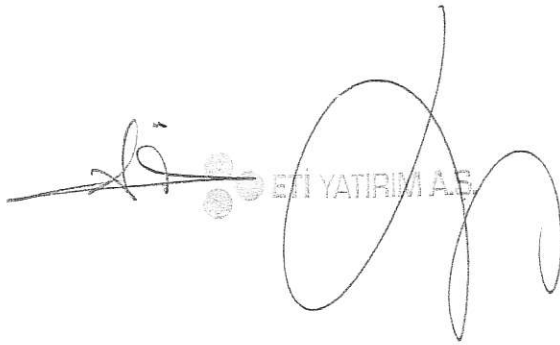
8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

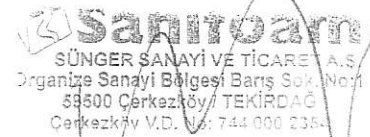
Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, işlem yaptıkları aracı kurumlardaki hesaplarında tanımlı hisse senedi alım – satım komisyonu üzerinden alınacak olan hisse alım komisyonu dışında herhangi bir ücret talep edilmeyecektir.

Daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir. ETİ Yatırım'ın halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Hesap açma ücreti	:	Yoktur
Hisse senetlerinin Takasbank'a virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kuruluşteki hesabına virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT ücreti	:	3,50 TL



 ETİ YATIRIM A.Ş.

  
**Sanitoam**  
SİNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
53500 Çerkezköy/ TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. Tel: 744 000 2354

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

Şirket halka arzdan sağlayacağı kaynakla kredilerinin tamamını kapatabilir duruma gelmekte olup, kredilerin kapatılması durumunda, kalan 4 milyon TL'lik kaynak işletme sermayesi olarak faaliyetlerini karşılayacak durumda olacaktır.

Ancak şirket halka arzdan kaynak sağladıktan sonra diğer şirketlerin de yaptığı gibi finans kurumları ile yeniden görüşmeler yapacak ve günün şartlarına göre finans kurumlarının şirkete sağlayacağı imkanlara göre; kredilerin tamamının kapatılması/ bir kısmının kapatılması/ kredilerin tamamının kapatılması seçenekleri, şirketin halka açılması dolayısıyla sağlayacağı güç de dikkate alınarak, yeniden değerlendirilecektir.

Yukarıda arz edildiği gibi şirketin finans kurumları ile yapacağı çalışmalar sonrasında yeni yatırım veya sadece işletme sermayesi yatırımı veya günün şartlarına göre sektöründe faaliyet gösteren firmaların/ fabrikaların satın alınması imkanları araştırılacaktır. Mevcut durum itibarıyla şirketin planlanmış, öngörülen yeni sabit kıymet yatırımı bulunmamaktadır. Şirket ve şirketin sahip olduğu fabrika ve tesisler işletme sermayesi ihtiyacı karşılandığı zaman mevcut üretim kapasitesini artırarak sürdürecektir düzeydedir.

Şirketin 2011 yılı içinde sermayesi 6.550.000 TL'ye yükselmiş olup, bu defa halka arz yoluyla yapılacak sermaye artırımı ile çıkarılmış sermayesi 4.000.000 TL nominal değerde artırılarak şirkete yaklaşık 10 milyon TL civarında nakit girişi sağlanması ve şirketin 6 milyon TL civarında emisyon primi kaydedilmesi beklenmektedir.

Şirketin Çerkezköy'de bulunan fabrikasında ürettiği ürünün havaleli olması sebebiyle stoklama ve üretim yeri sıkıntısı yaşanmaktadır. Bu durum fabrikanın iş akış süreçlerini ve üretim akışını yavaşlatmaktadır. Fabrika iş akış süreçlerinin yavaşlaması şirketi olumsuz etkileyerek maliyetlerin yükselmesine yol açmaktadır. Diğer yandan bu durum nedeniyle şirket gelen ilave talepleri de kabul edemez hale gelmiştir.

Yukarıda özetlenen iki husus şirketin faaliyet zararının en önemli sebebi olarak gösterilebilir. Şirket bu durumu aşmak amacıyla yeni 3.000 m2 kapalı alan yatırımı yapmaktadır. Söz konusu yatırım % 70 oranında tamamlanmış olup toplam 750.000 USD tutarındaki harcamayla yeni bina, üretim ve stoklama alanı olarak kullanılabilir olacaktır.

**8.19. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

[www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) , [www.sanifoam.com.tr](http://www.sanifoam.com.tr) ve [www.etiyatirim.com](http://www.etiyatirim.com)

**8.20. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile yatırımcıların pay satın almaktan vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Halka arz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Şirket'in paylarının kayda alınmasının red olunması veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafından Borsa Kotuna alınmaması durumlarında kendiliğinden sona erer. Aşağıdaki durumların ortaya çıkması

halinde aracı kurum ve/veya Şirket payların halka arzını durdurma/erteleme hakkına sahiptir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle aracılık sözleşmesinden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılan veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin aracı kurum tarafından öngörülmesi,
- Şirket'in yönetici ve yetkilileri ile ilgili payların pazarlanmasını etkileyen veya etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması,

Diğer taraftan yatırımcıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I No:40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25 inci maddesi uyarınca halka arzdan pay almaktan vazgeçme hakkı bulunmaktadır.

## 9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU


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

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte veya [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) 'de yer almaktadır.

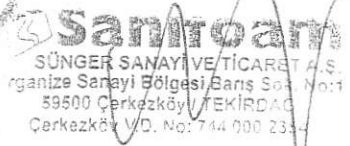
### 9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:

Bağımsız Denetim Firması	Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Dönemi
İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Olumlu	Salim Akgül-YMM	2009 - 2010 ve 2011

2009 ve 2010 yıllarına ait finansal tabloların bağımsız denetçi görüşünde "31 Aralık 2010 ve 2009 tarihli finansal tablolarda yer alan stokların ve nakit bakiyesinin fiziki sayımı bağımsız denetçi olarak atanmamızdan sonra yapılmıştır. Dolayısıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla mevcut stok miktar ve bakiyesi ile nakit bakiyesi üzerinden geriye dönük olarak diğer bağımsız denetim teknikleri uygulanmıştır" şeklinde bilgi paragrafı yer almaktadır.

 İRFAN YATIRIM A.Ş.





 SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi, Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy/TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 233-4



01.01.2011-31.12.2011 dönemine ait finansal tabloların bağımsız denetçi görüşünde "31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi finansal tablolarda yer alan stokların ve nakit bakiyesinin fiziki sayımı bağımsız denetçi olarak atanmamızdan sonra yapılmıştır. Dolayısıyla 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle mevcut stok miktar ve bakiyesi ile nakit bakiyesi üzerinden geriye dönük olarak diğer bağımsız denetim teknikleri uygulanmıştır" şeklinde bilgi paragrafı yer almaktadır.

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

Yoktur



  ETI YATIRIM A.Ş.

  **Sanitoam**  
SÜNGER/SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354

## 10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

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

Şirket 2010 ve 2011 yıllarını zararlar kapattığı için herhangi bir kar dağıtımını olmamıştır.

Şirketin kar dağıtımına ilişkin esas sözleşme maddesi aşağıdadır:

### Karın Saptanması ve Dağıtım

#### Madde 14

Şirketin karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlere indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözükken net (safi) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

#### Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

1- %5 Kanuni yedek akçe ayrılır.

#### Birinci Temettü :

2- Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Sermaye Piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

3- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul kar payının Yönetim Kurulu üyelerine şirketin memurlarına, çalışanlarına, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.


#### İkinci Temettü :


4- Net kardan 1, 2, 3 bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Ancak bu halde dahi dağıtılması kararlaştırılmış kar payları üzerinden ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılması hususundaki hüküm saklıdır.

#### İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe :

5- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

6- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve temettü dağıtımında Yönetim Kurulu üyeleriyle şirketin memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

  
ETİ YATIRIM A.Ş.

  
**Sarıoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Başı Sok. No:1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy M.D. No: 744 000 2354

- 7- Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- 8- Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.
- 9- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak Genel Kurulca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla genel kurul , kar dağıtım zamanının belirlenmesi konusunda yönetim kurulunu yetkilendirebilir.
- 10- Ana Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri istenemez.
- 11- Yıllık dağıtılabilir karın, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarda birinci kar payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararla kapadığı hallerde T.T.K.'nun 466. ve 468. maddesinde düzenlenenler dışındaki ihtiyatlar kullanılarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan miktarı aşmamak üzere kar payı dağıtılmasına Genel Kurulca ekseriyetle karar verilebilir.

**Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 2 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır:**

Yoktur

## 11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

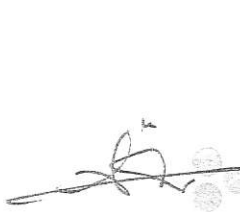
Aşağıdaki belgeler Organize 2. Sanayi Bölgesi Barış Sokak No:1 Çerkezköy/Tekirdağ adresindeki ortaklığın merkezi, Tekstilkent A-22 No: 20 Esenler/İstanbul adresindeki filli yönetim merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

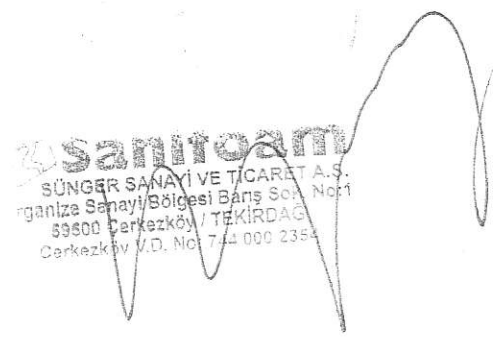
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Şirketin son yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları



6 Nisan 2012


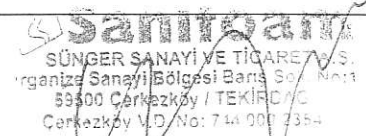




  
SUNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

  
SUNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1  
59600 Çerkezköy / TEKİRDAĞ  
Çerkezköy V.D. No: 744 000 2354



## 12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
  SUNGER SANAYI VE TICARET A.Ş. Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:11 59300 Çerkezköy / TEKİRDAĞ Çerkezköy M.D./No: 744 000 3354	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Piyasa Danışmanı - Eti Yatırım A.Ş.</b> <b>Adem ÖZEN</b> <b>Fahrettin ERSOY</b> <b>Araştırma ve Kurumsal</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> <b>Finansman Müdürü</b> <b>ve Genel Müdür</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
  ETİ YATIRIM A.Ş.	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Halka Arzda Aracı Kurum - Eti Yatırım A.Ş.</b> <b>Adem ÖZEN</b> <b>Fahrettin ERSOY</b> <b>Araştırma ve Kurumsal</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> <b>Finansman Müdürü</b> <b>ve Genel Müdür</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
  ETİ YATIRIM A.Ş.	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

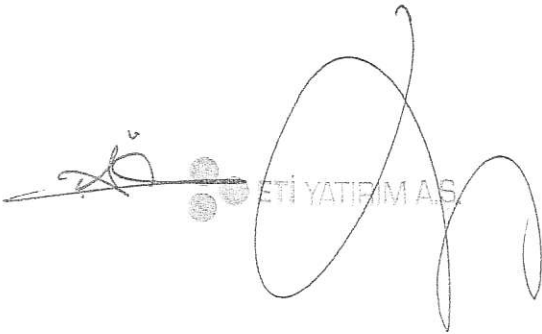
## 13. EKLER

**EK1:** Ana Sözleşme

**EK2:** 31.12.2009 - 31.12.2010 – 31.12.2011 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

**EK3:** Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından düzenlenen 28.06.2011 tarih ve SvP-11-SANİFOAM-01 sayılı Şirket'in Çerkezköy/TEKİRDAĞ'daki arsa ile fabrikası hakkında hazırlanmış olan gayrimenkul değerlendirme raporu ve ekleri

**EK4:** Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından düzenlenen 24.06.2011 tarih ve SvP-11-SANİFOAM-02 sayılı Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü olan mesken ile mülkiyeti Yıldırım ULKAT'a ait olan dubleks mesken hakkında düzenlenmiş gayrimenkul değerleme raporu ve ekleri

  
SUNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

  
**Sanifoam**  
SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No: 1  
59500 Çerkezköy / TEKİRDAĞ