



BURSA ÇİMENTO
FABRİKASI A.Ş.



46.YIL

2011
FAALİYET RAPORU



**BURSA ÇİMENTO
FABRİKASI A.Ş.**

46. Yıl

**2011 YILI
FAALİYET RAPORU**

KURULUŞ : 1966
SERMAYE : 105.815.808 TL.

RAPOR DÖNEMİ : 01.01.2011 – 31.12.2011
ORTAKLIĞIN ÜNVANI : BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.

İdare Meclisi'mizin 08.03.2012 tarih ve 835 sayılı toplantısında incelenerek kabul edilmiş ve Genel Kurul'umuzun tasvibine arz olunmuştur.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
PK. 15, 16451 Kestel / BURSA
Tel : (224) 372 15 60
Faks : (224) 372 16 60
Turkcell GSM Çağrı Mrk. No: 755 3 557
www.bursacimento.com.tr



İÇİNDEKİLER

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ	3
1966'dan 2011'e Bursa Çimento	4
İdare Meclisi ve Murakabe Heyeti	6
Yöneticiler	7
Vizyonumuz, Misyonumuz, İdari Faaliyetler	8
Dünya Çimento Sektörü	9
Türkiye Çimento Sektörü	10
Kuruluşundan İtibaren Bursa Çimento Verileri	13
Mal ve Hizmet Üretimi / Yatırımlar	14
Kalite – Çevre – Eğitim	17
Bağlı Ortaklıklar	18
Sermaye Hareketleri	23
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	25
SPK SERİ XI – 29 TEBLİĞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE DİPNOTLARI	35
Bilanço	36
Gelir Tablosu	37
Temel Rasyolar	38
Kar Dağıtım Önerisi	39
Özsermaye Değişim Tablosu	40
Nakit Akım Tablosu	40
Mali Tablolara Ait Dipnotlar	41
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	79
MURAKABE HEYETİ RAPORU	81

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
46. ORTAKLAR OLAĞAN GENEL KURUL
TOPLANTI GÜNDEMİ

Toplantı Yeri: Hacııyas Mah. Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 Osmangazi / BURSA

Tarihi : 30.03.2012 Cuma

Saat : 13:30

1. Açılış ve Divan teşekkülü,
2. Toplantı tutanağının imzalanması hususunda Divana yetki verilmesi,
3. İdare Meclisi Faaliyet Raporu ile Murakıp ve Bağımsız Denetleme Kurulu'na ait raporların okunması ve müzakeresi,
4. SPK. XI – 29 Tebliğ gereği Konsolide Mali Tabloların okunması, müzakeresi ve Genel Kurulun onayına sunulması,
5. İdare Meclisi Üyelerinin ve Murakıpların ibra edilmesi,
6. Kar dağıtımının müzakeresi ve karara bağlanması,
7. Esas Mukavelenamenin 4, 7, 8, 9, 14, 15, 16, 18, 19, 29, 30, 33, 37 ve 48'nci madde tadilinin müzakeresi ve karara bağlanması,
8. İdare Meclisi Üyeleri ve Bağımsız Üyeler ile Murakıpların ücretlerinin tespiti,
9. İdare Meclisi üye sayısının belirlenmesi. SPK. Seri IV- 56 nolu Tebliğ gereği iki bağımsız üye ile görev süreleri dolan İdare Meclisi üyelerinin yerine, önerilen adayların Genel Kurulun onayına sunularak seçimi,
10. Murakıp sayısının belirlenmesi ve boş üyelikler için seçim yapılması,
11. İdare Meclisi tarafından bir yıl için seçilen Bağımsız Denetleme Kurulu, Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.'nin, SPK. Seri X – 22 Tebliği, Üçüncü Kısım, madde 6 gereği Genel Kurulun onayına sunulması,
12. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağışlar hakkında, Genel Kurula bilgi sunulması,
13. Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, Şirketin kar dağıtım politikası hakkında Genel Kurula bilgi sunulması,
14. Şirket Ortaklarının; 3'ncü kişiler lehine verilmiş teminat, rehin ve ipotekler hakkında bilgilendirilmesi,
15. Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirme esasları hakkında bilgi sunulması,
16. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu'na izin verilmesi ve yıl içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
17. Dilekler ve kapanış.

1966'DAN 2011'E BURSA ÇİMENTO

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. 46 yıl önce, 14 Temmuz 1966 tarihinde kurulmuştur. Sayın Hayri Terzioğlu Başkanlığı'nda, Abdi Biçen, Ziya Uğur, İhsan Dikmen, Zeki Yücel, Kemal Türkün, Kamil Tolon, Abdurrahman Şenipek, Reşat Atıl, Fuat Özyol ve Hüseyin Sungur'dan oluşan Yönetim Kurulu ile M. Kemal Keskin, Ali H. Fidanlar ve Hüseyin Karamehmetoğlu'nun oluşturduğu ilk Denetleme Kurulu ile göreve başlamıştır.

1969 yılında 230.000 ton Klinker Üretim Kapasitesi ve 250.000 ton Çimento Öğütme Kapasitesi ile kurulan fabrikamızın I. Ünitesi'nin işletmeye alınmasından sonra, 1976 yılında II. Ünite kurulmuş olup, 1989 yılında II. Ünite'nin ve 1996 yılında da I. Ünite'nin prekalsinasyonla kapasiteleri artırılmıştır.

2011 yılında 1.400.000 ton klinker üretim kapasitesi, 2.850.000 ton Çimento Öğütme Kapasitesi ve 105.815.808 TL. sermayesi ile Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. kuruluşundaki yüzde 100 halka açık olma özelliğini halen sürdürmektedir. Kuruluşunda 1.236 ortağı bulunan Şirketimizin bugünkü ortak sayısı tahmini 2.000 civarındadır.







İDARE MECLİSİ

Başkan	: Ergün KAĞITÇIBAŞI	1
	Mart 2011 - Mart 2014	
Başkan Vekili	: Burhan EVCİL	2
	Mart 2010 - Mart 2013	
Üye	: Ahmet Muharrem UĞUR (*)	3
	Mart 2009 - Mart 2012	
Üye	: Özmetin KAVASOĞLU (*)	4
	Mart 2009 - Mart 2012	
Üye	: Mehmet Memduh GÖKÇEN	5
	Mart 2011 - Mart 2014	
Üye	: Bülent Selen SARPER (*)	6
	Mart 2009 - Mart 2012	
Üye	: Semiha Feyha DURANER	7
	Mart 2010 - Mart 2013	
Üye	: İrfan ÜNÜR	8
	Mart 2010 - Mart 2013	
Üye	: Raci ASLAN (*)	9
	Mart 2009 - Mart 2012	



MURAKABE HEYETİ

Murakıp	: İrfan ULUŞ	10
	Mart 2011 - Mart 2012	
Murakıp	: Mustafa Cüneyt PEKMAN	11
	Mart 2011 - Mart 2012	

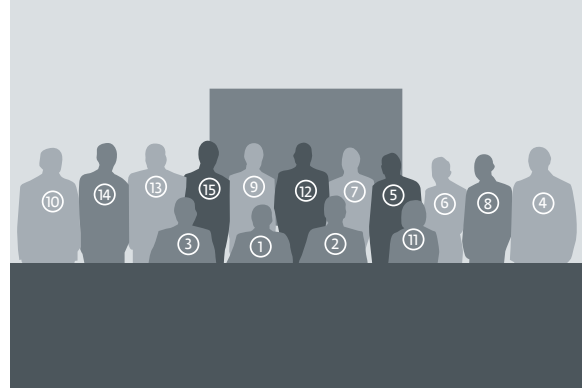
NOT: İdare Meclisi Başkanı, Başkan Vekili ve Üyelerin yetki ve sınırları T.T.K. ve Ana Sözleşmede tespit edilmiştir.

(*) Bu Genel Kurulda müddeti dolan üye.



YÖNETİCİLER

Genel Koordinatör	: Burhan EVCİL	1
Gnl. Müdür	: Mürsel ÖZTÜRK	2
Gnl. Müdür Yrd. (Teknik)	: Mehmet Bilgin ATAÇ	3
Bakım Grup Müdürü	: Osman BİLDİR	4
Üretim Grup Müdürü	: İsmail Cavit BORA	5
Muhasebe Müdürü	: Ferruh ŞENTEPE	6
Ticaret Müdürü	: Yunus SEVER	7
Üretim Müdürü	: Mehmet KAN	8
Mekanik Bakım Mdr.	: Tamer AKINTÜRK	9
Enerji Müdürü	: Yavuz VARLI	10
Kalite Kontrol Müdürü	: Sabiha KAN	11
Bilgi İşlem Müdürü	: Şeref Ali ÖZTÜRK	12
İnsan Kaynakları Mdr.	: İlhan TÜRKMEN	13
Yatırım Planlama Mdr.	: Mustafa YAĞTU	14
Çevre Müdürü	: İbrahim ÇOÇAL	15



VİZYONUMUZ

Bursa Çimento olarak; Ulusal ve uluslararası platformda faaliyet alanlarımızda güven veren kurumsal kültürümüz, kimliğimiz, üretimimiz ve sermaye yapımız ile örnek ve saygın bir kuruluş olma imajımızı güçlendirerek sürdürmek VİZYONUMUZ'dur.



MİSYONUMUZ

- Kuruluşundan itibaren modern çağın gereksinimlerine uygun olarak yapılanan Bursa Çimento, Şirket Kültürü olarak baz alındığı yönetim ve organizasyonda kurumsallaşma ilkesini,
- Ülke ekonomisine katkı, şartların elverdiği en iyi karlılığın elde edilmesi, en son teknolojik gelişmelerin takibi ve uygulaması sureti ile ortaklarının güvenlerinin güçlenmesi ve sahip- lenme duygusunun kalıcı hale gelmesini,
- Küçük tasarrufların ekonomiye kazandırılmasının en sağlıklı aracı, halka açık şirket felsefesinin güzel bir örneğini teşkil eden Şirketimiz, çok ortaklı sermaye yapısını idame ettirmeyi,
- Gelişim ve değişim süreci içerisinde, küreselleşmenin getirdiği imkan ve fırsatlardan yararlanmayı,
- Yeni ve farklı alanlarda kaliteli mal ve hizmet üreterek müşteri memnuniyetine odaklı oluşumların içinde bulunmayı,
- Toplumsal ve çevresel değerlere saygılı olmayı,
- Faaliyetlerinin her aşamasında, çalışanlarının yaratıcılık ve katılımcılığının teşviki ve mensubiyet duygularının geliştirilmesini

vazgeçilmez bir MİSYON olarak kabul etmiştir.

İDARİ FAALİYETLER

- 1) 2011 yılı başında 295 kişi olan personel mevcudumuz, yıl içinde muhtelif sebeplerle 21 kişinin işten ayrılması ve 49 kişinin de işe alınması ile yıl sonunda 323 kişi olmuştur.
- 2) 01.01.2011 ile 31.12.2011 devresini kapsayan dönemde, toplu iş sözleşmesi uyarınca sendikali personelimizin, saat ücretlerine yıllık ortalama yüzde %7 + 25.-TL. seyyanen ücret zammı yapılmıştır.
- 3) 31.12.2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğümüz 8.941.261,50.-TL'dir.
- 4) 2011 yılı için geçerli olan Toplu İş Sözleşmesi kapsamındaki tüm yükümlülükler yerine getirilmiştir.
- 5) Haksız fiilden dolayı yıl içinde herhangi bir tazminat ödenmemiştir.
- 6) 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 323 tür.

DÜNYA ÇİMENTO SEKTÖRÜ

2011 yılı; 2010 yılında Çimento Sektörü'nde başlayan toparlanmanın artarak devam ettiği bir yıl olmuştur. Özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki güçlü talep, bu toparlanmanın itici gücü olmuştur. 2010 yılında dünya çimento üretimi 3,3 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılındaki büyüme ivmesinin devam etmesi durumunda, 2011 yılında dünya çimento üretiminin 3,5 - 3,6 milyar ton olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Çin; Dünya'nın en büyük çimento üreticisi ve tüketicisi konumundadır. Dünya çimento üretiminin %56'lık bir kısmını tek başına gerçekleştirmektedir. Türkiye ise çimento üretiminde dünyada dördüncü, Avrupa'da birinci; çimento ihracatında ise dünyada 1. sırada yer almaktadır. Çimento ihracatında Türkiye'yi Çin, Çin'i ise Tayland takip etmektedir. Dünya çimento üretiminin sadece % 5'lik kısmı dünya çimento ticaretine konu olmaktadır ki bu da 150 - 160milyon ton civarındadır. Türk Çimento Sektörü, dünya çimento ticaretinin % 10'unu tek başına gerçekleştirmektedir.



Dünya genelinde ekonomide yaşanan sorunlar ve küresel kriz beklentileri; 2012 yılının gerek genel ekonomi gerekse de çimento sektörü açısından 2011 yılı kadar iyi olmayacağına sinyallerini vermektedir. Dünya genelinde çimento tüketimi ile ilgili olarak yapılan tahminler, genel olarak tüketim seviyelerinin 2014 yılına kadar çok fazla artmayacağı yönündedir. Özellikle Amerika'da yeni gelen krizin İnşaat Sektörü merkezli olacağı görüşü ağırlık kazanmış durumda. Amerika'da çimento tüketim artışı ile ilgili olarak 2012 ve 2013 yılları için daha evvel yapılmış olan tahminler, şu anda revize edilmiş durumda ve bu tahminler önceki tahminlerin ancak yarısı kadar bir artış öngörüyor.

TÜRKİYE ÇİMENTO SEKTÖRÜ

Türkiye ekonomisi 2011 yılı üçüncü üç aylık dönemde %8,2 büyüyerek aynı dönemde %9,1 büyüyen Çin ekonomisinin ardından en çok büyüyen 2. ülke olmuştur. Yıl sonu itibariyle büyümenin %8 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Üst üste sekiz çeyrektir Türkiye ekonomisi büyümektedir. İnşaat Sektörü'nün bu büyümeye katkısı şüphesiz ki çok büyüktür. Üst üste altı çeyrektir İnşaat Sektörü'nde gerçekleşen büyüme; ekonomik büyümenin çok üstünde bir oranda gerçekleşmiştir. Örneğin; 2010 yılı ikinci ve üçüncü üç aylık dönemlerinde GSYH'daki büyüme sırasıyla %10,22 ve %5,28 iken, İnşaat Sektörü'ndeki büyüme %20,40 ve %22,05 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının üçüncü üç aylık döneminde ise; GSYH'daki büyüme %8,22 iken İnşaat Sektörü'ndeki büyüme %10,60 olarak gerçekleşmiştir. Fakat ekonomik büyümedeki ivmenin yavaşlaması ve AB'deki sorunların ne yöne gideceğinin bilinmemesi, 2012 yılında ekonomi yönetiminin ekonomiyi yavaşlatmak için aldığı tedbirlerin etkisini göstereceği ve 2012 yılında ekonomik büyümenin 2011 yılının altında bir oranda gerçekleşeceğini düşündürüyor. Bu konuda yapılan tahminler ise çok geniş bir bantta dalgalanmaktadır; öyle ki %2 ekonomik daralma tahmini de %4 ekonomik büyüme tahmini de mevcuttur. Yapı izinleri istatistikleri incelendiğinde ise; İnşaat Sektörü'nün küresel gelişmelerin netleşmesini beklediği görülmektedir. Yapı ruhsatlarında geçen yıla göre bir düşüş yaşanırken, yapı kullanım izinlerinde artış görülmektedir. Ancak Türkiye'de önümüzdeki dönemde; kentsel dönüşüm projelerine ve altyapı inşaatlarına hız verilmesiyle birlikte İnşaat Sektörü'nde ve Çimento Sektörü'nde bir hareketlilik yaşanabilir.

Türkiye'de 100 yılı geride bırakan bir sektör olan Çimento Sektörü, bugün 80 milyon ton seviyesine ulaşan kapasitesi ile çimento üretiminde Dünyada dördüncü, Avrupa'da birinci; çimento ihracatında ise 2010 yılı verilerine göre 19 milyon ton ile Dünya'da birinci sırada yer almaktadır. Türkiye'yi 16,6 milyon ton ile Çin, Çin'i ise 14,3 milyon ton ile Tayland takip etmektedir. Dünya çimento üretiminin sadece %5'lik kısmı dünya çimento ticaretine konu olmaktadır ki bu da 150-160 milyon ton civarındadır. Bu da Türk Çimento Sektörü'nün dünya çimento ticaretinin %10'unu tek başına gerçekleştirdiğini bizlere göstermektedir.

2011 yılı, 2010 yılında ekonomide başlayan iyileşmenin devam ettiği bir yıl olmuştur. Gerek GSYH'da gerekse de İnşaat Sektörü'nde, özellikle de 2011 yılının ilk yarısında 2010 yılına göre %10'ları aşan büyüme oranları gözlemlenmiştir. İnşaat Sektörü, ekonominin lokomotifliği olma özelliğini burada da göstermiş ve İnşaat Sektörü'ndeki büyüme GSYH'daki büyümenin üzerinde gerçekleşmiştir.

Çimento Sektörü'ne baktığımızda ise; 2011 yılında Türkiye Çimento Üretimi, 2010 yılı ile karşılaştırıldığında %3 oranında artarak 66 milyon tondan 68 milyon tona çıkmıştır. Aynı dönemler arasında çimento iç satışı %11,4 oranında artış göstermiş ve 50 milyon tondan 55,7 milyon tona çıkmıştır. Çimento ihracatında ise %22 oranında azalma yaşanmıştır. Çimento ihracatı 19 milyon tondan 14,9 milyon tona gerilemiştir. Bunun en büyük nedeni çimento iç satışlarında görülen canlılıktır.



TÜRKİYE ÇİMENTO SEKTÖRÜNÜN KAPASİTE ve SATIŞ DEĞERLERİ

(1.000 TON)

YIL	KLİNKER KAPASİTESİ	ÇİMENTO İÇ SATIŞ	ÇİMENTO DIŞ SATIŞ	TOPLAM SATIŞ
2006	42.558	41.610	7.351	48.961
2007	44.618	45.256	8.334	53.590
2008	56.782	42.574	14.578	57.152
2009	62.500	43.000	20.000	63.000
2010	63.500	50.000	19.053	69.053
2011(T)	65.129	55.700	14.864	70.564

Not: Üye olmayan fabrikaların üretim ve satış değerleri tahminidir.

Türkiye çimento üretim kapasitesinin % 25'ine sahip Marmara Bölgesi'nin çimento üretimi ise 2011 yılında % 0,51 artmış; iç satışları % 6,7 oranında artış göstermiş; ihracat ise % 27,7 oranında daralmış ve neticede Marmara Bölgesi'nin toplam çimento satışlarının % 0,12'lik ufak bir artışla 15,59 milyon tondan 15,61 milyon tona çıktığı görülmüştür.

TÜRKİYE ÇİMENTO SATIŞLARI VE DEĞİŞİM ORANLARI TABLOSU

		TÜRKİYE ÇİMENTO SATIŞLARI (TON)			BİR ÖNCEKİ DÖNEME GÖRE DEĞİŞİM (%)			BİR ÖNCEKİ YIL AYNI DÖNEME GÖRE DEĞİŞİM (%)		
		İÇ SATIŞ (TON)	İHRACAT (TON)	TOPLAM SATIŞ (TON)	İÇ SATIŞ	İHRACAT	TOPLAM SATIŞ	İÇ SATIŞ	İHRACAT	TOPLAM SATIŞ
2010	1.DÖNEM	8.648.845	5.320.077	13.968.922	-29,80	5,52	-19,54	18,39	19,24	18,71
	2.DÖNEM	14.270.214	5.117.661	19.387.875	65,00	-3,80	38,79	17,50	-10,85	8,40
	3.DÖNEM	13.268.820	4.688.235	17.957.055	-7,02	-8,39	-7,38	20,45	-10,49	10,48
	4.DÖNEM	13.812.121	3.926.527	17.738.648	4,09	-16,25	-1,22	12,11	-22,12	2,17
	YILLIK	50.000.000	19.052.500	69.052.500	-	-	-	16,86	-6,98	9,14
2011	1.DÖNEM	10.822.732	3.622.154	14.444.886	-21,64	-7,75	-18,57	25,13	-31,92	3,41
	2.DÖNEM	16.095.737	3.861.883	19.957.620	48,72	6,62	38,16	12,79	-24,54	2,94
	3.DÖNEM	15.259.640	3.844.463	19.104.103	-5,19	-0,45	-4,28	15,00	-18,00	6,39
	4.DÖNEM	13.521.891	3.535.699	17.057.590	-11,39	-8,03	-10,71	-2,10	-9,95	-3,84
	YILLIK	55.700.000	14.864.200	70.564.200	-	-	-	11,40	-21,98	2,19

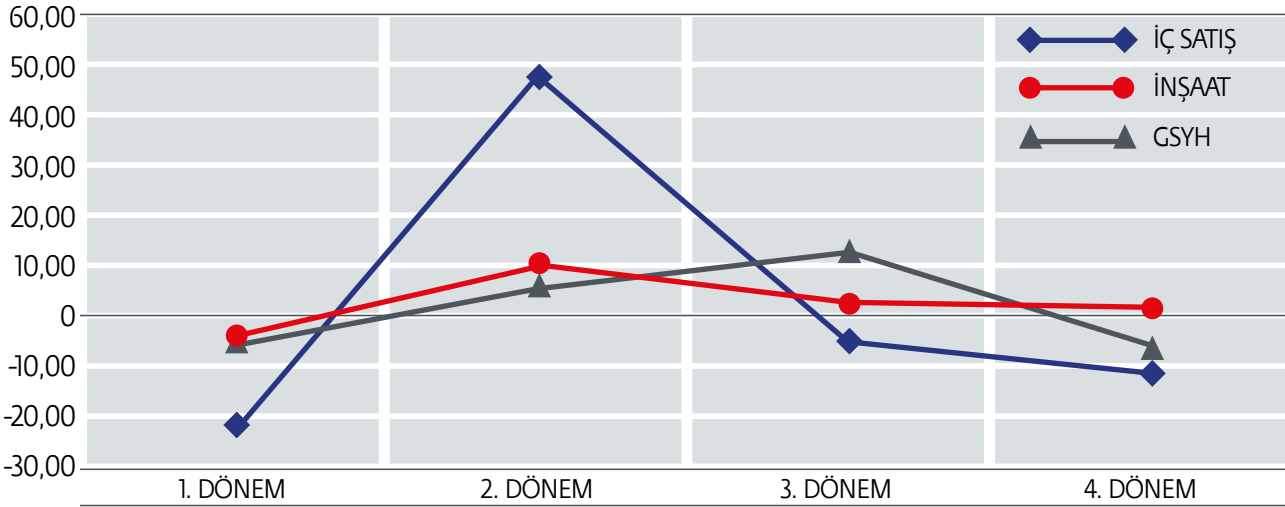
NOT: ÇİMENTO İHRACAT RAKAMLARINA KLİNKER İHRACATI DA EŞDEĞERİ ÇİMENTO OLARAK İLAVE EDİLMİŞTİR. TÇMB ÜYESİ OLMAYAN FABRİKALARIN DEĞERLERİ TAHMİNİ OLARAK EKLENMİŞTİR.

Dahili satışlarda Türkiye pazar payının % 4'üne; Marmara Bölgesi pazar payının ise % 14'üne sahip olan Şirketimizin 2011 yılında iç satışları 2010 yılına göre % 9,8 oranında artış göstermiştir. 2011 yılında Şirketimizin toplam çimento satışlarında 2010 yılına göre % 1,2 oranında ufak bir azalış meydana gelmiştir. Ancak, çimento satış fiyatlarındaki istikrarın da etkisiyle 2011 yılında Şirketimizin karlılığı önemli ölçüde artmış bulunmaktadır.

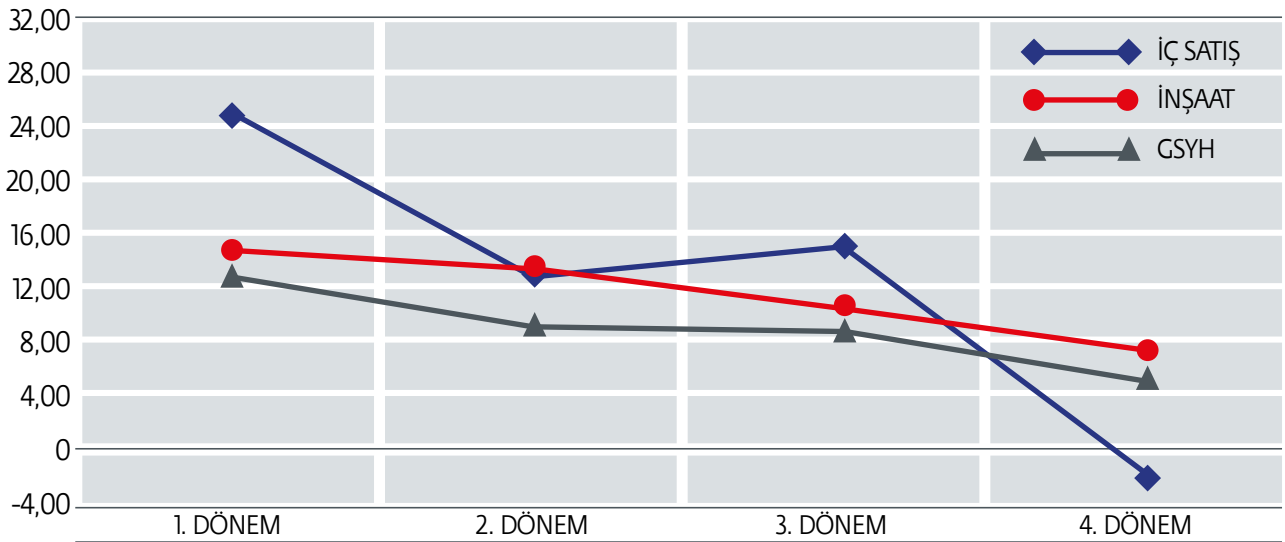
Ancak gerek Euro Bölgesi ülkelerinde art arda patlak veren krizler gerekse ülkemizde tasarrufun arttırılarak cari açığın azaltılması ve ekonominin kısmen soğutulması yönünde alınan önlemler ve de gerek GSYH'da gerekse de İnşaat Sektörü'nde 2011 yılının son çeyreğinde beklediğimiz büyüme oranının diğer dönemlerin gerisinde kalacağı beklentimiz 2012 yılı için en-dişelerimizi arttırmakta ve de 2012 yılının 2011 yılına göre ekonomi açısından daha zor bir yıl olabileceğini bize düşündürmektedir.

2011 FAALİYET RAPORU 46.YIL

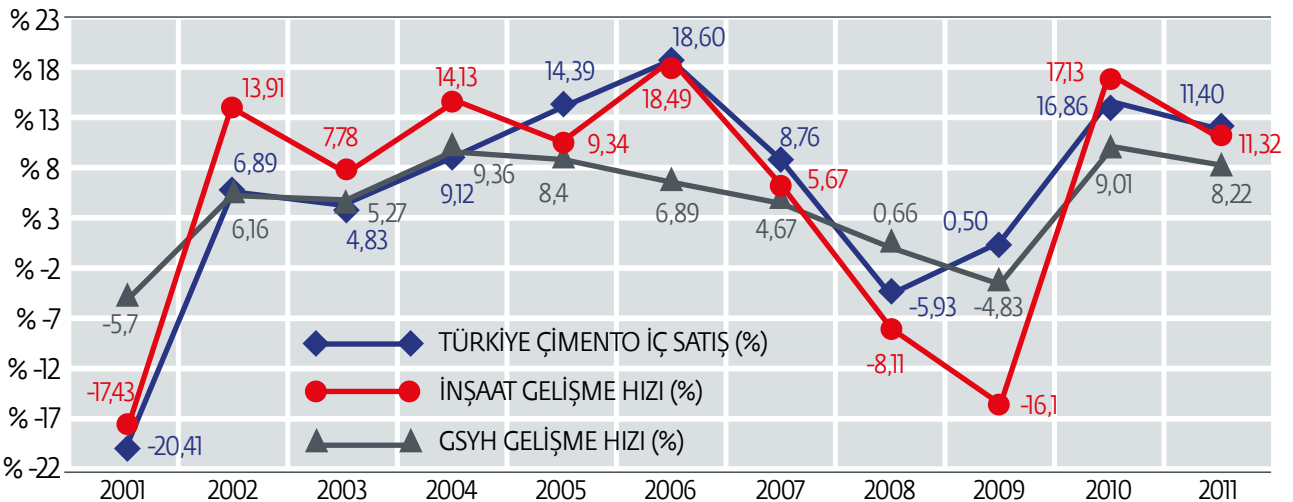
2011 YILI ÜÇER AYLIK DÖNEMLER İTİBARIYLA TON BAZINDA TÜRKİYE ÇİMENTO İÇ SATIŞLARI VE SABİT FİYATLARLA GSYH VE İNŞAAT SEKTÖRÜ'NDEKİ BİR ÖNCEKİ DÖNEME GÖRE % DEĞİŞİM



2011 YILI ÜÇER AYLIK DÖNEMLER İTİBARIYLA TON BAZINDA TÜRKİYE ÇİMENTO İÇ SATIŞLARI VE SABİT FİYATLARLA GSYH VE İNŞAAT SEKTÖRÜ'NDEKİ BİR ÖNCEKİ YIL AYNI DÖNEME GÖRE % DEĞİŞİM



2001-2011 YILLARI ARASI GSYH, İNŞAAT SEKTÖRÜ ve ÇİMENTO İÇ SATIŞ GELİŞME HIZLARI (%)



KURULUŞUNDAN İTİBAREN BURSA ÇİMENTO VERİLERİ

YILLAR	KLİNKER ÜRETİM KAPASİTESİ (000 TON)	KLİNKER ÜRETİMİ (000 TON)	KLİNKER KAPASİTE KULLANIM ORANI (%)	ÇİMENTO ÖĞÜTME KAPASİTESİ (000 TON)	ÇİMENTO İÇ SATIŞI (000 TON)	ÇİMENTO İHRACATI (000 TON)	TOPLAM ÇİMENTO SATIŞI (000 TON)	TOPLAM PERSONEL SAYISI	ESAS SERMAYE (TL)	TEMETTÜ ORANI (%)
1969	230	214	93	250	185		185	273	30	10
1970	230	231	100	250	210	28	238	250	36	8
1971	230	254	110	250	222	66	288	248	36	20
1972	230	252	110	250	256	17	273	245	36	22
1973	230	256	111	250	278	10	288	257	63	18
1974	230	247	107	250	259		259	276	63	16
1975	480	250	52	250	286		286	350	63	10
1976	480	418	87	520	401		401	373	63	16
1977	480	506	105	520	512	8	520	397	63	35
1978	480	513	107	520	563	15	578	412	63	45
1979	480	436	91	520	481	17	498	407	94,5	30
1980	480	399	83	520	403		403	393	94,5	46
1981	480	316	66	520	367	43	410	419	189	60
1982	480	496	103	520	420	147	567	413	189	85
1983	480	310	65	520	413	25	438	411	567	35
1984	480	380	79	520	444	14	458	419	567	75
1985	480	381	79	520	489	11	500	440	567	125
1986	480	460	96	1.000	573	36	609	470	1.701	80
1987	480	478	100	1.000	757		757	472	1.701	120
1988	480	459	96	1.000	852		852	485	1.701	300
1989	840	570	68	1.000	869		869	465	5.103	150
1990	840	631	75	1.000	937		937	443	5.103	350
1991	840	727	87	1.000	1.016		1.016	425	20.412	150
1992	840	753	90	1.200	1.036		1.036	371	61.236	80
1993	840	815	97	1.750	1.156		1.156	359	61.236	150
1994	840	787	94	1.750	986		986	348	183.708	150
1995	840	800	95	1.750	1.118		1.118	289	734.832	70
1996	1.350	928	69	1.750	1.280	9	1.289	287	734.832	100
1997	1.350	1.211	90	1.750	1.287	102	1.389	297	734.832	200
1998	1.350	1.173	87	1.750	1.203	189	1.392	299	2.939.328	60
1999	1.350	1.025	76	2.850	1.191	263	1.454	292	5.878.656	30
2000	1.350	1.130	84	2.850	926	413	1.339	289	5.878.656	0
2001	1.350	1.264	94	2.850	802	502	1.304	283	5.878.656	65
2002	1.350	1.114	83	2.850	806	685	1.491	280	17.635.968	50
2003	1.350	1.250	93	2.850	808	642	1.450	267	17.635.968	10
2004	1.350	1.260	93	2.850	1.077	696	1.773	265	35.271.936	35
2005	1.350	1.338	99	2.850	1.207	451	1.658	267	35.271.936	50
2006	1.350	1.303	97	2.850	1.684	6	1.690	338	70.543.872	29,75
2007	1.400	1.371	98	2.850	1.835		1.835	332	70.543.872	50
2008	1.400	1.357	97	2.850	1.496	183	1.679	339	105.815.808	12,75
2009	1.400	1.249	89	2.850	1.367	423	1.790	316	105.815.808	12,75
2010	1.400	1.338	96	2.850	1.566	331	1.897	295	105.815.808	15
2011	1.400	1.315	94	2.850	1.719	155	1.874	323	105.815.808	

MAL VE HİZMET ÜRETİMİ /YATIRIMLAR

2011 yılında klinker üretiminde KKO (Kapasite Kullanım Oranı) %94 olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş yıllarda olduğu gibi katkılı çimento üretimine ağırlık verilmiş ve üretilen çimentoda kullanılan klinker oranı %72,7 seviyesine indirilmiştir.

2011 yılında iç satışın %88'i katkılı çimento olarak gerçekleşmiş olup, toplam satıştaki katkılı çimento oranı %85,1'dir.

Her zaman olduğu gibi 2011 yılında da dahili piyasaya önem verilmiş ve ihracat azaltılmıştır. Fakat yapılan ihracat geçmiş yıllara oranla daha uygun fiyatla gerçekleştirilmiştir. 2011 yılında Şirketimizin ihracatı 9,7 milyon \$, yatırım malı ithalatı ise 6,9 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte iç piyasada talebin yüksekliği fiyatta istikrara sebep olmuştur. Bu gelişmelerin neticesinde; iç pazarda %10'luk bir büyüme oluşurken, karlılık da pozitif yönde etkilenmiştir.

SON 3 YILLIK ÜRETİM VE SATIŞ DEĞERLERİ (TON)

YIL	KLİNKER ÜRETİMİ	ÇİMENTO İÇ SATIŞI	ÇİMENTO DIŞ SATIŞI	TOPLAM SATIŞ
2009	1.248.500	1.367.008	422.662	1.789.670
2010	1.337.500	1.566.154	330.887	1.897.041
2011	1.315.000	1.718.843	154.978	1.873.822

SON 3 YILDA ÇİMENTO TİPLERİNE GÖRE ÜRETİM (TON)

	2009	2010	2011
PÇ Üretimi	443.082	219.282	276.293
PKÇ Üretimi	1.002.000	1.300.567	1.253.176
PZÇ Üretimi	345.918	382.591	337.781
Toplam Çimento Üretimi	1.791.000	1.902.440	1.867.250

SON 3 YILDA ÇİMENTO TİPLERİNE GÖRE İÇ SATIŞLAR (TON)

	2009	2010	2011
PÇ İç Satışı	62.311	108.404	205.332
PKÇ İç Satışı	959.725	1.104.869	1.197.695
PZÇ İç Satışı	344.972	352.881	315.816
Toplam İç Satış	1.367.008	1.566.154	1.718.843

SON 3 YILDA ÇİMENTO TİPLERİNE GÖRE İHRACAT (TON)

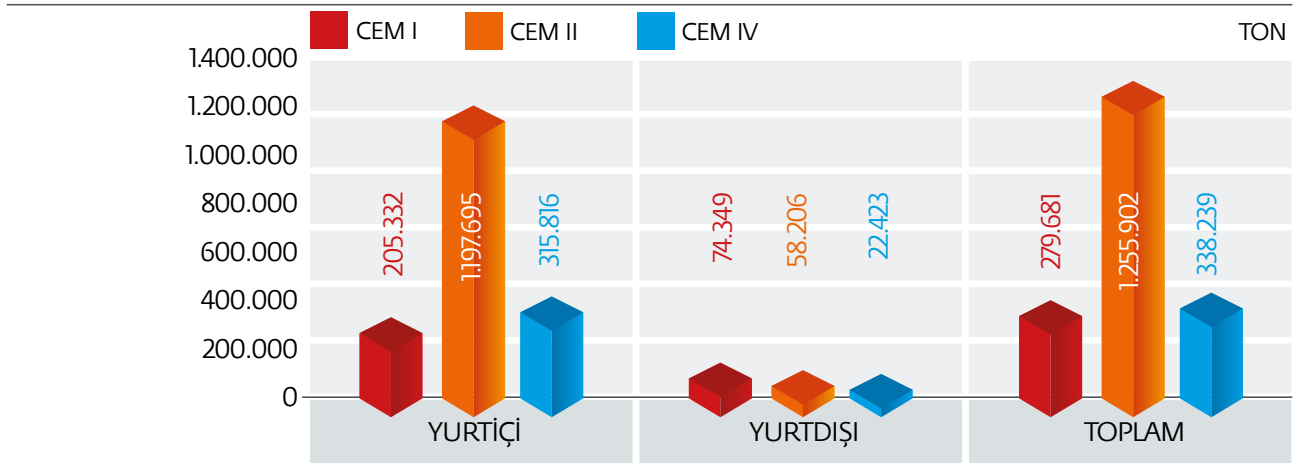
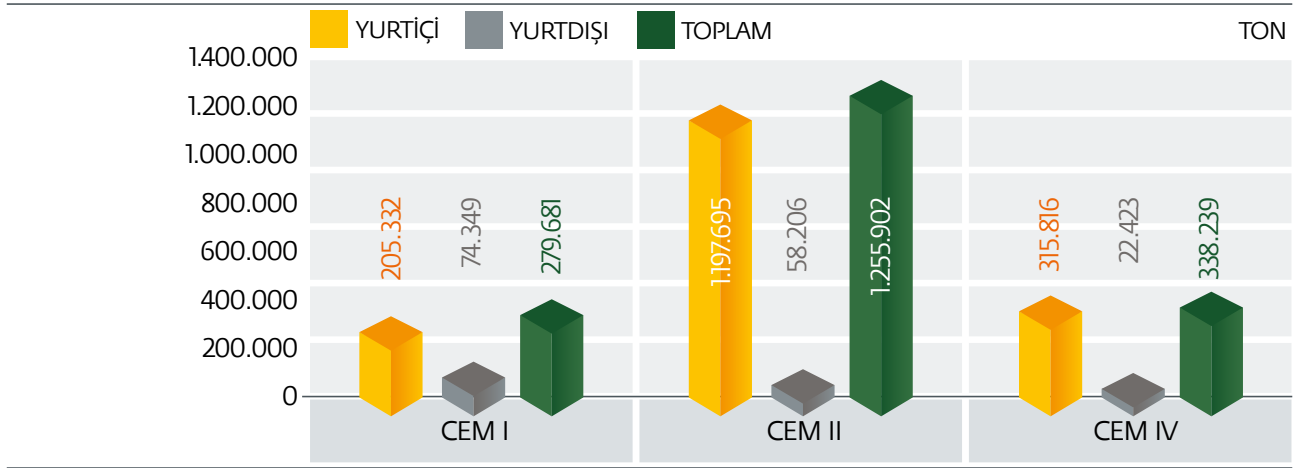
	2009	2010	2011
PÇ İhracatı	384.542	107.748	74.349
PKÇ İhracatı	36.200	193.475	58.206
PZÇ İhracatı	1.920	29.664	22.423
Toplam İhracat	422.662	330.887	154.978

2010 ve 2011 YILLARI SATIŞ MİKTAR VE TUTARLARININ DEĞİŞİMİ

	2011		2010		2011/2010	2011/2010
	Miktar (Ton)	Satış Tutarı (TL.)	Miktar (Ton)	Satış Tutarı (TL.)	Miktar Değişimi %	Tutar Değişimi %
Çimento İç Satışı	1.718.843	176.530.730	1.566.154	126.581.573	9,7	39,5
Çimento Dış Satışı	154.978	16.986.977	330.887	25.402.770	-53,2	-33,1
Toplam Çimento Satışı	1.873.822	193.517.707	1.897.041	151.984.343	-1,2	27,3

Not: Hazır beton üretimimizde kullanılan çimento miktarı iç satışa eklenmiştir.

2011 YILI SATIŞLARIMIZIN ÇİMENTO TİPLERİNE GÖRE DAĞILIMI



	YURTIÇİ	YURTDIŞI	TOPLAM	CEM I	CEM II	CEM IV
CEM I	205.332	74.349	279.681	%12	%48	%15
CEM II	1.197.695	58.206	1.255.902	%70	%38	%67
CEM IV	315.816	22.423	338.239	%18	%14	%18
TOPLAM (TON)	1.718.843	154.978	1.873.822	YURTIÇİ	YURTDIŞI	TOPLAM

2011 FAALİYET RAPORU 46.YIL

2011 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir.

A - ATY TESİSİ

2010 yılı faaliyet raporunda bahsedildiği gibi Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) Tesisi tamamlanarak Ekim 2011'de işletmeye alınmıştır. Tesis 7.616.380 TL.'ye mal olmuştur. Tamamlayıcı yatırımlar ise 2012'de gerçekleştirilecektir. Bununla ilgili olarak 2012 bütçesinde 1.347.000 TL. ödenek ayrılmıştır.

Tesis, sanayinin ısı değeri olan katı atıklarının, yakıt olarak kullanılan kömür yerine ikame edilmesine yöneliktir. Mevzuat, ana yakıtın %40'ına tekabül edecek kadar atık kullanımına müsaade etmektedir. 2012 yılında 25.000 ton atık kullanımı hedeflenerek, kömür kullanımında %10 tasarruf sağlanacaktır.

B - ATIK ISIDAN ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETME TESİSİ

Fabrikamızdaki proses gereği atmosfere atılan gazların ısısından istifade edilerek elektrik enerjisi üretimi ile ilgili 2010 yılında başlatılan çalışmalar yıl içerisinde tamamlanarak Ekim ayında MITSUBISHI/STEC firması ile sözleşme imzalanmıştır. 14.160.000 \$'a mal olacak olan tesis 2013 yılı ikinci yarısında işletmeye alınacaktır. Fabrikanın tam kapasite çalışması halinde yıllık elektrik enerjisi tüketiminin %30'u bu tesisten temin edilmiş olacaktır. Böylece elektrik enerjisi maliyetimiz yaklaşık %25 oranında azalacaktır. Bu tesisin yıllık getirisi 6 milyon TL. civarında olacaktır.

Gerek bu tesisi gerekse ATY tesisinin birlikte çalışması durumunda yakıt ve elektrik enerjisinin toplam maliyeti %10 oranında azaltılmış olacaktır. ATY tesisinde işlenecek olan atık miktarı arttırıldığı sürece bu tasarruf da arttırılmış olacaktır.

C - ELEKTROFİLTRELERİN TORBALI FİLTREYE DÖNÜŞTÜRÜLMESİ

2009 yılında Çevre Bakanlığı'nın aldığı bir kararla toz emisyonunun limit değeri 25 mgr/m³ seviyesine çekilerek alınacak tedbirlerle ilgili olarak 2012 yılı sonuna kadar süre tanınmıştır. Toz emisyonunun bu limit değer altında gerçekleştirilebilmesi ise ancak elektrofiltrelerin torbalı filtreye dönüşümü ile mümkün olabilmektedir. Bu hususta yıl içerisinde yapılan çalışmalar nihayetlendirilerek Ekim 2011'de ilgili firma ile sözleşme imzalanmıştır. 2012 yılında tamamlanacak olan yatırıma 5,1 milyon TL. sarf edilecektir.

D - DİĞER YATIRIMLAR

Fabrikamızın gelişen teknolojiye uyum sağlaması, verimliliğin arttırılmasına yönelik küçük boyutlu çeşitli idame yatırımları yıl içerisinde gerçekleştirilecektir.

ALTERNATİF YAKIT FAALİYETLERİ 2006-2011 YILLARI KİYASLAMASI

	2006 (TON)	2007 (TON)	2008 (TON)	2009 (TON)	2010 (TON)	2011 (TON)
ATIK YAĞ	311	2.165	2.207	1.907	2.419	2.639
KONTAMİNE ATIK	-	-	771	984	1.645	1.839
ARITMA ÇAMURU	-	-	34	2.674	2.633	5.345
BOYA ÇAMURU	-	-	109	867	1.320	1.872
ATIKTAN TÜRETİLMİŞ YAKIT			84	315	181	4.788
ÖTL (Araç Lastiği)	-	-	-	-	403	2.954
AĞARTMA TOPRAĞI	-	-	-	-	281	1.143
ISIL GÜÇ (%)			2,56	3,25	4,04	8,5
TOPLAM ATIK MİKTARI	311	2.165	3.205	6.747	8.882	20.580
KÖMÜR EŞDEĞERİ (TON)	565	3.936	4.634	6.369	8.537	16.973

KALİTE-ÇEVRE-EĞİTİM

Endüstri çağından bilgi çağına geçen dünyamızda standardizasyon ve kalite kavramı, başarıya ulaşmanın tek yoludur. Küresel rekabette iç ve dış pazarlarda kalıcı yer edinmeyi ilke edinen Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. 1995 yılında TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistem Belgesi'ni alarak başladığı kalite yolculuğunda; 2004 yılında TS EN ISO/IEC 17025 standardına uygun olarak TSE'den aldığı TSE Laboratuvar Belgesini, 2005 yılında OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Belgesini ve TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgelerini ekleyerek önemli bir mesafe kat etmiştir.

Şirketimiz, Avrupa Birliği ile entegrasyon çerçevesinde Yeni Yaklaşım Direktifleri Hükümleri'ne uygun olarak "Conformite Europeenne (CE)" işaretleme kullanım hakkını üretmiş olduğu çimento tipleri bazında, Kalite ve Çevre Kurulu'ndan (KÇK) almıştır.

Yönetimsel ve teknik gelişmelere paralel olarak yoğun eğitim programları uygulanmaktadır. 2011 yılında fabrika personeli başına ortalama 31,50 saat eğitim verilmiştir.

Gerek idari ve gerekse işletme bölümlerinde oluşan değişik boyuttaki sorunların giderilmesi amacıyla; iyileştirmeye ve verimliliği arttırmaya yönelik, katılımcı bir yaklaşımla işlerin yürütümü için 2006 Temmuz ayında başlatılan "Öneri Sistemi" uygulamasından çok olumlu sonuçlar elde edilmiştir. 2011 yılında 121, Öneri Sistemi'nin uygulanmaya başladığı tarihten itibaren toplam 881 öneri alınmıştır.

Çevreye olan saygıyı ve duyarlılığı temel ilke olarak benimseyen Şirketimiz, 1996 yılında 30.Yıl Hatıra Ormanı'nı Kestel İlçesi'ne kazandırmıştır. Ayrıca fabrika ve çevresine günümüze kadar 93.000 adet fidan dikilmiştir.



Bursa ve çevresinde oluşan atık yağların olumsuz ve çevresel etkilerinin önlenmesi ve enerji olarak geri kazanılmasına yönelik 2005 yılında Atık Yağ Ek Yakıt Lisansı alan Şirketimiz, 2008 yılında lisans kapsamını genişleterek Atık Yakma kapsamına Kontamine Atık, Ömrünü Tüketmiş Lastik ve Boya Çamurunu eklemiştir. 2010 yılının son çeyreğinde ATY (Atıktan Türetilmiş Yakıt) yatırımının devreye girmesiyle Atıktan Türetilmiş Yakıt kullanım miktarı artırılarak sürdürülmektedir.

Bursa Çimento Alternatif Yakıt ve Hammadde kullanarak genel dünya normları çerçevesinde;

- CO₂ (Karbondiyoksit) emisyonunda azaltım sağlayarak, küresel ısınmaya karşı önlem almakta,
- Doğal kaynakların korunmasını sağlamakta,
- Yeni bir Atık Yakma Tesisinin kurulması yüksek yatırım maliyeti gerektirdiğinden fabrikamız döner fırınlarında atıkların yakılmasıyla Türkiye Ekonomisine katkıda bulunmakta,
- Atıkların ekonomiye kazanımını sağlayarak ülke ekonomisine katma değer oluşturmakta,
- Atıkların uygun şartlarda bertarafını sağlayıp olumsuz çevresel etkileri ortadan kaldırmaktadır.

Şirketimiz; T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın her yıl düzenlediği "Sanayi Tesislerinde Enerjinin Verimli Kullanılmasına Yönelik Proje Yarışması"nda çeşitli ödüller kazanmıştır.

BAĞLI ORTAKLIKLAR

A- ÇEMTAŞ ÇELİK MAK. SAN. VE TİC. A.Ş.

Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde vasıflı çelik üretmek üzere 1970 yılında başta otomotiv, makina ve zirai makina-alet sanayi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kurulan ve 2011 yılından itibaren otomotiv sektörüne yedek parça üretmeye başlayan Şirketin 2011 yılı sonu itibariyle sermayesi 100.975.680 TL olup, % 57,73 oranındaki hissesi Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'ne aittir.

Çemtaş, 1994 yılından beri İMKB'de işlem görmektedir.

Üretim birimlerimiz Çelikhane (150.000 ton/yıl kapasiteli) ve Haddehane (210.000 ton/yıl kapasiteli) olmak üzere iki ana bölümden oluşmaktadır.

2011 – 2010 YILLARINA AİT SATIŞLARINA İLİŞKİN TABLO

	2011 YILI				2010 YILI				2010-2011 SATIŞ TUTARINA GÖRE DEĞİŞİM ORANI	2010-2011 SATIŞ MİKTARINA GÖRE DEĞİŞİM ORANI
	NET SATIŞ TUTARI (TL)	TOPLAM SATIŞ İÇİNDEKİ ORANI (%)	MİKTAR (TON)	TOPLAM SATIŞ İÇİNDEKİ ORANI (%)	NET SATIŞ TUTARI (TL)	TOPLAM SATIŞ İÇİNDEKİ ORANI (%)	MİKTAR (TON)	TOPLAM SATIŞ İÇİNDEKİ ORANI (%)		
TOPLAM SATIŞLAR (NET)	229.552.826		126.190		167.856.930		124.315		36,76	1,51
Yurt İçi	91.026.086	39,66	50.535	40,05	64.945.417	38,69	46.366	37,30	40,16	8,99
Kütük (Yurt İçi)	351.239	0,15	169	0,13	99.662	0,06		0,06		
Yurt Dışı	138.175.501	60,19	75.486	59,82	102.811.851	61,25	77.872	62,64	34,4	-3,06



Tablomuzda yeralan rakamlardan da görüleceği gibi 2011 yılında bir evvelki yıla göre net satışlar % 36,76, toplam satış ise miktar bazında % 1,51 artmıştır.

Katma değeri üstün ürün yapabilmek adına, 2010 yılı ikinci çeyreğinde devreye aldığı Kabuk Soyma Tesisi, 2011 yılında, bilhassa yurtdışı siparişlerle tek vardiya çalışır vaziyete gelmiştir.

Çemtaş, Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş.'den alacaklarına binaen satın almış olduğu ve otomotiv ana sanayiine direkt ürün verebilen Denge Çubuğu Hattını günün gereksinimlerine uygun olarak modernize etmiş, Ocak-2011'in ilk günlerinde de deneme üretimine başlamıştır. Otobüs ve kamyon üretimi için denge çubuğuna gereksinim duyan Iveco (İtalya) ve Mercedes Benz Türk A.Ş. ile görüşmelerde olumlu gelişmeler sağlamıştır.

Çemtaş, mevcut çelikhane üretim kapasitesinde ortalama %7 oranında artış sağlayacak olan ve yatırım değeri yaklaşık 5.000.000 TL tutarındaki ikinci pota ocağını Ağustos ayında devreye almıştır.

Çemtaş, 2010 yılı içinde ihaleden 12.500.000 TL'ye satın aldığı Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. için UZEL ihalenin feshi davası açmış ve dava Yerel Mahkemece Yargıtay'da temyiz yolu açık olmak üzere ÇEMTAŞ lehine sonuçlanmıştır. Karara istinaden UZEL'in temyize götürdüğü dava Yargıtay'da inceleme aşamasındadır.

2011 yılında toplam 10.459.457 TL yatırım harcamasında bulunmuştur.

Çemtaş'ın; S.P.K. Mevzuatına göre 2011 yılı Konsolide Dönem Net Karı 23.754.411 TL, V.U.K.'na göre ise Net Karı 23.440.453 TL olarak gerçekleşmiştir.

B-BURSA BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İnşaat sektörü açısından hareketli geçen 2011 yılı, Bursa Beton için de yeni bir rekor yılı olmuştur. 2011 yılının ilk iki çeyreğinde sırasıyla %14,7 ve %13 büyüyen inşaat sektörü, yılın üçüncü çeyreğinde biraz yavaşlamış ve geçen yılın aynı dönemine göre %10,6 büyümüştür. Buna göre, inşaat sektörünün yıllıkta %11 mertebesinde büyüme gerçekleştireceği tahmin edilmektedir. 2011 yılında ülke ekonomisindeki büyüme ise %5 olarak öngörülmesine karşılık, tahminlerin üzerinde %8 olarak gerçekleşmiştir.



2011 yılında yurt genelinde 81 milyon m³ hazır beton üretimi gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Bu rakamın %40'ı Marmara Bölgesi'nde üretilmiştir. Marmara Bölgesi'ndeki kişi başına hazır beton tüketimi 1,44 m³/kişi olup, ülke genelinde bu rakam 1,08 m³/kişi olarak hayat bulmuştur. Bugün ülkemizde yaklaşık 500 firma, 900 tesisle hazır beton sektöründe hizmet vermektedir.

2011 yılında Şirketimiz, tarihinin en yüksek satış hacmine ulaşmış ve 2.767.629 m³ hazır beton üretimi gerçekleştirmiştir. Bu üretim 51 mobil, 3 sabit pompa ve 206 transmikser ile müşterilere ulaştırılmıştır. Toplam satışın %68'i bayi tarafından, %32'si ise direkt olarak yapılmıştır. Üretim %63'ü Bursa merkez tesislerde, %37'si ise dış tesislerde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin son yıllarda büyük yol kat ettiği özel ürünler alanında ise özellikle kompozit alt yapı elemanlarında 1.670.000 TL ciroya ulaşılmıştır. Halen yurdun dört bir tarafına bu ürünlerin satışı gerçekleştirilmektedir.

2011 yıl sonu itibarıyla şirketimiz VUK'a göre 6.202.611,76 TL kar etmiştir.

C-RODA LİMAN DEPOLAMA VE LOJİSTİK İŞLETMELERİ A.Ş.

Rodaport 2011 yılı içinde, brüt gelirini bir önceki yıla göre %4,9 artırarak 16.882.468 milyon US dolara çıkarmıştır. Liman, genel kargo yüklerinde; 2011 yılı içinde 387.751,69 tonu ihracat, 1.242.428,20 tonu ithalat, 52.914,33 tonu dahili kabotaj yükü olmak üzere toplamda 1.683.094,22 ton yük tahmil tahliye hizmeti vererek, kuruluşunda hesaplanan 2 milyon ton/yıl kapasitesinin %84'üne, konteyner hizmetlerinde ise; 110.308 teu ile yıllık 120.000 teu olan mevcut kapasitesinin %92'sine ulaşmıştır.

Rodaport, 2011 yılında bir önceki yıla göre %3,8'lik bir artış ile 301 konteyner, 523 genel yük gemisi olmak üzere toplamda 824 gemiye hizmet vermiştir. Limanda, hizmetlerden elde edilen brüt gelirin %57'lik kısmı konteyner %43'lük kısmı genel yük gelirlerine aittir.

Limanın mevcut dolgu alanına 16 dönüm ilave için dolgu izni 29.12.2011 tarihinde alınarak saha dolgusuna başlanmış ve Ocak 2012'de tamamlanmıştır. Limanın toplam gümrüklü alanı 119.000 metrekareye ulaşmıştır.

2011 yılı içinde limanın dolgu alanının ilave 40 dönüm deniz dolgusunun yapılabilmesi için bürokratik süreç başlatılmıştır.

2011 yılı olağan genel kurulunda şirket sermayesi 7.000.000,00 TL nakdi olarak artırılarak 63.050.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Sağlanmış olan bu fon ile nazım imar planlarında depolama alanı olarak belirlenmiş, Limana 1,8 km mesafede kapalı depo yapmaya müsait (33.500 m²) arazi alınmıştır. Bu arazinin uygulama imar planı çalışmaları devam etmektedir.



Yıl içerisinde elde ettiği faaliyet gelirlerinden; yatırım kredilerine ilişkin 7.912.109,08 TL'si anapara, 509.861,59 TL'si faiz olmak üzere toplam 8.421.970,67 TL kredi geri ödemesi, 1.971.740 TL tutarında muhtelif alt yapı ve makine-teçhizat harcamaları gerçekleştirerek, 2012 yılına devretmiş olduğu 5.544.662,10 TL nakit mevcudu ile güçlü bir finansal yapı sergilemektedir.

Limanın bir önceki yıla göre faaliyet karı %71 artışla 4.003.900 TL'ye ulaşmış olmasına rağmen 2011 yılı 2. çeyreğinden itibaren döviz kurlarında yaşanan yükseliş, limanın kuruluşunda kullanılmış olan uzun vadeli 25.000.000 USD kredinin kur değerlemelerinde yaklaşık 5.030.000 TL menfi etki yaratarak, Rodaport'un 2011 yılı bilânçosunu 1.440.310 TL Zararla kapatmasına neden olmuştur.

D- ARES ÇİMENTO İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Ares Çimento; Seyitömer Termik Santrali'nde yakılan kömürden elde edilen külün değerlendirilmesi amacıyla, termik santral içerisinde 1999 yılında 360.000ton/yıl üretim kapasitesiyle kurulmuştur. Termik santralden elde edilen kül (Pulverize Uçucu Kül), çimento ve beton üretiminde katkı malzemesi olarak kullanılmaktadır. Orhaneli Termik Santrali içerisinde bulunan 200.000ton/yıl üretim kapasiteli seperasyon tesisi 7 Mart 2007 tarihinde satın alınmıştır.

Ares'in EÜAŞ ile olan sözleşmesi Kasım ayında sona ermiş ancak EÜAŞ'ın 5 yıl süre için taahhüt ettiği külün 701.360 tonunu veremediği için süre bu miktar verilinceye kadar uzatılmıştır.



Ares Çimento hisselerinin %100'ü Bursa Çimento'ya ait olup, sermayesi 600.000 TL'dir. Şirket 2011 yılında 117.216,43 TL. bilanço karı elde etmiştir. 24 Şubat 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Dönem Karına, İhtiyatların da ilave edilmesi suretiyle %100 brüt temettü dağıtılması kararı alınmıştır.

E- TUNÇKÜL ÇİMENTO MİNERAL KATKILAR İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Tunçkül Çimento; Tunçbilek Termik Santrali'nde yakılan kömürden elde edilen külün değerlendirilmesi amacıyla, termik santral içerisinde 2001 yılında 288.000 ton/yıl üretim kapasitesi ile kurulmuştur. Termik santralden elde edilen kül (Pulverize Uçucu Kül), çimento ve beton üretiminde katkı malzemesi olarak kullanılmaktadır.

Tunçkül'ün EÜAŞ ile olan sözleşmesi Kasım ayında sona ermiş ancak EÜAŞ'ın 5 yıl süre için taahhüt ettiği külün 366.655 tonunu veremediği için süre bu miktar verilinceye kadar uzatılmıştır.

2011 FAALİYET RAPORU 46.YIL

Tunçköl Çimento hisselerinin %50'si Bursa Çimento'ya ait olup, sermayesi 1.200.000 TL'dir. Şirket 2011 yılında 424.528,04 TL. bilanço karı elde etmiştir. 21 Şubat 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Dönem Karına, İhtiyatların da ilave edilmesi suretiyle %50 brüt temettü dağıtılması kararı alınmıştır.



F- DİĞER BAĞLI ORTAKLIKLARIMIZ

%98'ine sahip olduğumuz Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 50.000 TL'dir. Tamamına sahip olduğumuz Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 50.000 TL'dir.

2011 yılında bu Şirketlerimizin herhangi bir faaliyeti bulunmamakla birlikte sıra ile 4.681,92TL. ve 5.006,02TL. bilanço karı elde etmişlerdir.

24 Şubat 2012 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantıları'nda %8,75 ve %9,5 brüt temettü dağıtılması kararı alınmıştır.



SERMAYE HAREKETLERİ

- Esas sermaye sistemine tabi ortaklığımızın tamamı ödenmiş nominal sermayesi 105.815.808 TL. olup, bunun;
20.506 TL. 'si Ortaklar tarafından nakden,
32.721.504 TL. 'si İhtiyari Yedek Akçelerden,
12.392.207 TL. 'si Değer Artış Fonundan,
929.087 TL. 'si İştirak Hisseleri Satış Kârından,
242.812 TL. 'si Gayrimenkul Satış Kazançlarından,
114.735 TL. 'si Maliyet Artış Fonundan,
59.394.957 TL. 'si Öz Sermaye kalemlerine ait enflasyon farklarından, karşılanmıştır.
- Dönem içinde şirketimizce ihraç edilmiş başkaca menkul kıymet bulunmadığından bu nedenle ortaklığa gelebilecek herhangi bir mali yük bulunmamaktadır.
- Son üç yılda dağıtılan temettü oranları şöyledir:
2009 yılında; 2008 yılı kârından %12,75 net (105.815.808.- TL. Sermayeye göre.)
2010 yılında; 2009 yılı kârından %12,75 net (105.815.808.- TL. Sermayeye göre.)
2011 yılında; 2010 yılı kârından %15,00 net (105.815.808.- TL. Sermayeye göre.)
- Şirket sermayesinin %5'inden fazla hisseye sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklarımız;

Sermaye Payı

Adı Soyadı/Unvanı	Tutarı	%
İsmail TARMAN	23.533.388,00	22,24
Duraner Turizm İnş.Paz.San.Tic.A.Ş.	12.649.477,95	11,95
Bemsa Bursa Emprime Plastik San.Tic.A.Ş.	10.149.385,00	9,59
Mehmet Celal GÖKÇEN	5.699.332,35	5,39
Diğer Ortaklar	53.784.224,70	50,83
	105.815.808,00	100,00

31.03.2011 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı hazırun listesi esas alınmıştır.

- Bağlı Ortaklıklarımızdan son üç yılda elde edilen temettü gelirlerimiz:
2008 yılı kârından; 2009 yılında : 4.543.892 TL.
2009 yılı kârından; 2010 yılında : 6.340.128 TL.
2010 yılı kârından; 2011 yılında : 580.643 TL.
- Bağlı Menkul Kıymetimiz Buseb Bursa Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.'nden son üç yılda elde edilen temettü gelirlerimiz:
2008 yılı kârından; 2009 yılında : 75.762 TL.
2009 yılı kârından; 2010 yılında : 56.821 TL.
2010 yılı kârından; 2011 yılında : 60.610 TL.
- Bağışlar: Rapor dönemi itibarıyla yapılan bağışlar toplamı 100.368 TL. olup, bağışların detayı şu şekildedir.

Çeşitli kuruluşlara yapılan 992 ton çimento ve 23 m3 Hazır Beton bağışı	93.065 TL.
Emniyet Müdürlüğünü Güçlendirme Derneği'ne yapılan bağış	1.000 TL.
Türk Eğitim Vakfı'na yapılan bağış	845 TL.
Ali Osman Sönmez Huzurevi'ne yapılan kurban bağışı	1.976 TL.
Ovaakça Şarık Tara Teknik ve Endüstri Meslek Lisesi İnşaatı	3.482 TL.

- Konsolidasyona tabi Bağlı Ortaklıklarda sahip olunan pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ortaklığın Unvanı	31.12.2011 Şirketimiz tarafından sahip olunan pay (%)	31.12.2010	31.12.2011 Etkin ortaklık payı (%)	31.12.2010
Çemtaş Çelik A.Ş.	57,73	57,86	57,73	57,86
Bursa Beton A.Ş.	99,79	99,79	99,79	99,79
Ares Çimento A.Ş.	99,99	99,99	99,99	99,99
Tunçköl A.Ş.	49,99	49,99	49,99	49,99
Roda Liman A.Ş.	50,00	49,54	40,49	40,52

İlişikteki konsolide finansal tablolarda konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar haricindeki Şirket'in % 99,99 hisseye sahip olduğu Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %98,30 hisseye sahip olduğu Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet hacim ve sonuçlarının düşük olmaları nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

Şirketimizin, 31.12.2011 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren döneme ait mali tablolarında, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Usul Kanunu, Tekdüzen Hesap Planı ve SPK (Sermaye Piyasası Kurulu) Mevzuatı ile Kurul'un belirlediği ilkelerde yer alan prensiplerin uygulandığı, mezkûr tabloların; mali durumu, faaliyet sonucunu ve mali durumdaki değişiklikler ile tüm önemli hususları layıkıyla arz ettiğini teyit ve beyan ederiz.



KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU



BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.'NİN SPK. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1- Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun, "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Seri: IV No:41 Tebliği" Madde 7 gereği; Şirketimiz ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamak üzere Muhasebe Müdürü Ferruh ŞENTEPE yöneticiliğinde "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" oluşturulmuştur.

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimine ait İletişim bilgileri:

Adı Soyadı	Unvanı	Telefon / Faks / e-posta
Ferruh ŞENTEPE	Muhasebe Müdürü	Tel :0-224-3721560 D:231 Faks:0-224-3731969 f.sentepe@bursacimento.com.tr
Fehmi DAYANÇ	Muhasebe Şefi	Tel :0-224-3721560 D:234 Faks:0-224-3731969 f.dayanc@bursacimento.com.tr
Coşkun UZUNOĞLU	Muhasebe Şefi	Tel :0-224-3721560 D:235 Faks:0-224-3731969 c.uzunoglu@bursacimento.com.tr

2- Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Kamuya duyuru biçimi olarak, Şirketimizde elektronik ortam etkin bir şekilde kullanılmaktadır. Kamuya açıklanan özel durumlar ve mali tablolar elektronik imzalı olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır. 01.01.2010 tarihinden itibaren İMKB'ye bildirilme zorunluluğu olan tüm bildirimler yalnızca Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığı ile gerçekleştirilmektedir.

Diğer taraftan; "www.bursacimento.com.tr" adresli Şirketimiz internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" başlıklı ayrı bir linkte, yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla gerekli güncel bilgi ve dokümanlar yer almaktadır. Kamuya yapılan özel durum açıklamalarına erişim için Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) bağlantı sağlanabilecek şekilde Şirketimiz internet sitesinden "Yatırımcı İlişkileri - İMKB Verileri" başlıklı ayrı bir link yer almaktadır.

Ayrıca; yıllık faaliyet raporu, mali tablolar ve raporlar, kar dağıtım önerisi, genel kurul gündemi, genel kurulda vekâleten oy kullanacak ortaklarımız için vekâletname örneği, kar dağıtım tarihi ve şekli, gazetelerle ilanı gibi bilgilendirme dokümanları genel kurul öncesi Şirket merkezinde hazır bulundurulmaktadır.

Ana Sözleşmemizde özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmamaktadır.

3- Genel Kurul Bilgileri

- a) Şirketimizin 2010 yılına ait Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısı 31.03.2011 tarihinde Saat 13.30'da Hacııyas Mah. Ulubatlı Hasan Bulvarı No:106 Osmangazi / BURSA adresinde, Bursa Sanayi ve Ticaret İl Müdürlüğü'nün 28 Mart 2011 tarih ve 2123 sayılı olurları ile görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi Yazdan MERT'in gözetiminde yapılmıştır.

Toplantıya ait davet, Kanun ve Anasözleşmede öngörüldüğü gibi gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 09 Mart 2011 tarih ve 7768 sayılı nüshası ile;

08 Mart 2011 tarihli Eko Haber ve Gazete Bursa, 09 Mart 2011 tarihli Dünya, 10 Mart 2011 tarihli Kent, 11 Mart 2011 tarihli Bursa Hakimiyet, 12 Mart 2011 tarihli Yeni Dönem, 13 Mart 2011 tarihli Olay gazetelerinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır.

Şirketimiz ortağı bulunan Murakıplarımızdan Sayın Mustafa Cüneyt PEKMAN ile Sayın İrfan ULUŞ toplantıya iştirak etmişlerdir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan Genel Kurul'a iştirak için yaptırılan blokaj toplamı 7.690.627.529 adet hisse olmuştur.

Şirketin toplam 105.815.808,00 TL'lik sermayesine tekabül eden 10.581.580.800 adet hisse-den, 48.606.924,10 TL'lik sermayeye karşılık 4.860.692.410 adet hisse asaleten, 27.649.436,41 TL'lik sermayeye karşılık 2.764.943.641 adet hisse vekaleten olmak üzere toplam 76.256.360,51 TL'lik sermayeye karşılık 7.625.636.051 adet hisse (%72,07) toplantıda temsil edilmiştir.

Yapılan müzakereler neticesinde;

- 2010 Yılı için Şirketimiz ortaklarına; tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurumlara, 1.-TL. nominal bedelli beher hisse senedi için brüt 17,6471 Kr. (%17,6471) nakit kar payı; diğer hissedarlara 1.-TL. nominal bedelli beher hisse senedi için net; 15 Kr. (%15) nakit kar payı dağıtılması;

Kar paylarının nakit olarak 25 Nisan 2011 tarihinden itibaren ödenmesi konusundaki teklif oy birliğiyle kabul edilmiştir.

- İdare Meclisi üyeleri ile Murakıplar oy birliği ile ibra edilmiştir.
- İdare Meclisi üye sayısının 9 olarak belirlenmesi ve boşalan üyeliklere 3 yıllığına, Ergün KAĞITÇIBAŞI ve Mehmet Memduh GÖKÇEN oy birliği ile seçilmeleri; Murakıp sayısının 2 olarak belirlenmesi ve murakıplıklara 1 yıllığına, Mustafa Cüneyt PEKMAN ile İrfan ULUŞ'un seçilmeleri, oy birliği ile kararlaştırılmıştır.
- Bağımsız Denetleme Kuruluşu Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.'nin, bir yıl için seçilmesi oy birliği ile kabul edilmiştir.
- SPK. 05.06.2003 tarih ve 29/666 sayılı kararı gereği, 2010 yılı Faaliyet Raporunda da yer alan yıl içinde yapılan bağışlar hakkında Genel Kurula bilgi sunuldu.
- Şirketimizin kendi tüzel kişiliği, Mali Tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıkları, olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler dışında, gerçek ve tüzel kişiler lehine verilmiş herhangi bir Teminat, Rehin ve İpotek bulunmadığı yönünde Genel Kurul bilgilendirildi.
- SPK'nın 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince, Şirketin kar dağıtım politikası ile ilgili Genel Kurula bilgi sunuldu.

Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı 12.04.2011 tarih ve 7792 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketimizin Genel Kurul Toplantıları; hazırûna kayıtlı ortaklarımız ile birlikte izleyicilere de açık olup, menfaat sahipleri ve medyanın da katılımlarıyla gerçekleştirilmektedir.

Genel Kurul Toplantılarında soru sorma hakkını kullanan ortakların, sorularına ve bu sorulara verilen cevaplara toplantı tutanaklarında ayrıntılı olarak yer verilmektedir.

Mal varlığı alımı, satımı ve kiralanması gibi kararların alınması Yönetim Kurulunun görev ve yetkileri arasında olup, söz konusu işlemlerle ilgili olarak gerekli gördüğü takdirde Genel Müdürlüğü yetkili kılabilir.

4- Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimiz sermayesini temsil eden hisse senetlerinin tamamı hamiline muharrer olup, imtiyazlı hisse senetlerimiz bulunmamaktadır. Şirketimiz Ana Sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemine ve azınlık hakları ile ilgili hususa yer verilmemiştir.

5- Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin kuruluşundan itibaren temettü dağıtımı ve dağıtımın öncelikle yapılması; geleneksel bir politika olarak devam etmektedir.

Hisse Senetlerimizin kar dağıtımında herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Ancak, SPK'nın 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararında;

"Halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı tebliğinde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine" dikkat çekilmekte olup, Şirketimiz tarafından yapılacak kar dağıtımları için SPK'nın bu ilke kararı dikkate alınmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, kar dağıtım önerisini T.T.K. ve S.P.K. Tebliğleri doğrultusunda Genel Kurula öneri olarak götürür. Nihai karar Genel Kurul Toplantısında verilmektedir.

6- Payların Devri

Şirketimiz esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

7- Şirket Bilgilendirme Politikası

Ortaklık hakkında basın-yayın organlarında ve internet sitelerinde yer alan haber ve söylentiler ile kamuyu aydınlatma amacına yönelik her türlü hususun takibi; Şirketimiz bünyesinde mevcut "Pay Sahipleri ile İlgili İlişkiler Birimi" tarafından izlenmektedir.

Özel durum açıklamaları ile ilgili tebliğin 17'nci maddesi gereğince, hisse senetlerimizin fiyatları veya işlem hacimlerinde olağandışı dalgalanmalar olduğunda, Borsa'nın talebi üzerine; Şirketimizce gerekli özel durum açıklaması gönderilmektedir.

Basın yayın organlarında çıkan ve tebliğ uyarınca özel durum açıklaması yapılması yükümlülüğü doğurmayan; ancak Şirketimiz tarafından haber ve söylentilere ilişkin zamanında, yeterli ve doğru olarak aydınlatmaya yönelik bir açıklama yapılmasının kararlaştırılması halinde, bu açıklama; yine Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili tebliği kapsamında yapılacaktır.

Şirketimize ait tanıtım, bilgilendirme toplantıları ve basın-yayın kuruluşlarına sunulan yazı ve raporlar internet sitemize konulmak suretiyle; bunlara erişimin sağlanması temin edilecektir.

Ortaklığımızın Yönetim Kurulu üye sayısı dokuz olup, her yıl 1/3'ü yenilenmektedir.

Denetim Kurulumuzun üye sayısı iki, görev süresi bir yıldır. Her iki kurula üye seçimi; ortaklar olağan genel kurul toplantılarında, gündemde yer alan konu ile ilgili maddenin oylanması ile yapılmaktadır.

İdari sorumluluğu bulunan üst yönetimin seçiminde; Şirketimizin kurumsal kültürü ile özdeşleşecek bilgi, beceri ve kariyere sahip; konusunda uzman, temayüz etmiş personelin temini yoluna gidilmektedir.

8- Özel Durum Açıklamaları

Rapor Dönemi itibarıyla SPK düzenlemeleri uyarınca 25 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. İnternet yoluyla yapılan özel durum açıklamaları öncelikle İMKB bünyesinde yer alan Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) İşletim Müdürlüğü sistemine elektronik imzalı olarak

gönderilmektedir. Yapılan özel durum açıklanmaları için SPK ve İMKB tarafından ek bir açıklama istenmemiş olup, söz konusu kurumlar tarafından uygulanan herhangi bir yaptırım olmamıştır. Hisse senetlerimiz yurtdışında herhangi bir borsaya kote olmadığından İMKB dışında başka bir borsaya açıklama gönderilmemiştir.

9- Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi www.bursacimento.com.tr dir. İnternet sitemiz içindeki "Yatırımcı İlişkileri" bölümü, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum göstermekte olup mevzuat gereği, buradaki bilgiler sürekli güncellenmektedir.

10- Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirket sermayesinin %5'inden fazla hisseye sahip gerçek ve tüzel kişi ortaklarımız;

Sermaye Payı		
Adı Soyadı/Ünvanı	Tutarı	%
İsmail TARMAN	23.533.388,00	22,24
Duraner Turizm İnş.Paz.San.Tic.A.Ş.	12.649.477,95	11,95
Bemsa Bursa Emprime Plastik San.Tic.A.Ş.	10.149.385,00	9,59
Mehmet Celal GÖKÇEN	5.699.332,35	5,39
Diğer Ortaklar	53.784.224,70	50,83
	105.815.808,00	100,00

31.03.2011 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı hazırlan listesi esas alınmıştır.

11- İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, no:54 sayılı; "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği", madde 16 hükmü gereği "içsel bilgilere erişimi olanların listesi" aşağıya çıkarılmıştır.

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.

İçeriden Bilgi Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Listesi

Ergün KAÇITÇIBAŞI	Yönetim Kurulu Başkanı
Burhan EVCİL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili - Genel Koordinatör
Ahmet Muharrem UÇUR	Yönetim Kurulu Üyesi
Özmetin KAVASOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Memduh GÖKÇEN	Yönetim Kurulu Üyesi
Bülent Selen SARPER	Yönetim Kurulu Üyesi
Semiha Feyha DURANER	Yönetim Kurulu Üyesi
İrfan ÜNÜR	Yönetim Kurulu Üyesi
Raci ASLAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Cüneyt PEKMAN	Murakip
İrfan ULUŞ	Murakip
Mürsel ÖZTÜRK	Genel Müdür
Mehmet Bilgin ATAÇ	Genel Müdür Yardımcısı
Ferruh ŞENTEPE	Muhasebe Müdürü
Fehmi DAYANÇ	Muhasebe Şefi
Murat EREN	Muhasebe Şefi
Coşkun UZUNOĞLU	Muhasebe Şefi
Şeref Ali ÖZTÜRK	Bilgi İşlem Müdürü
Alparslan ZENGİN	Bilgi İşlem Şefi
Arkan Ergin Uluslararası Bağı. Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Kuruluşu
Arkan & Ergin YMM A.Ş.	Tam Tasdik Şirketi

12-Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerine kendilerini ilgilendiren bölümler ve haklarının korunması ile ilgili şirket politikası belirlenmiştir (madde 7). Ayrıca Menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili gerekli önlemler alınmaktadır. Örneğin, müşteriler ve tedarikçilerle işin niteliğine göre sözleşme yapılmaktadır. Müşteriler ile bire bir ve toplu halde bilgilendirme toplantıları yapılarak münasebetlerin güncelliği sağlanmaktadır. Çalışanlar ile ilgili olarak Personel Yönetmeliği oluşturulmuştur. Sendikalı çalışanlarımızla ilgili olarak üç yıllık periyotlar halinde Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası ile Çimse-İş Sendikası arasında toplu iş sözleşmesi imzalanmaktadır. Ayrıca yapılan değişiklikler hakkında, tamimler ve duyuru vasıtası ile çalışanlar bilgilendirilmektedir.

13-Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model oluşturulmamıştır.

14-İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizde çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere temsilci atanmamış olup oluşabilecek sorunlar şirket organizasyon yapısı içerisinde çözülmektedir. Çalışanlar arasında ayrımcılık konusunda herhangi bir şikâyet bulunmamaktadır.

15-Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyeti sağlamaya yönelik altı aylık periyotlar halinde müşteri memnuniyeti anketi düzenlemekte anket sonuçları belirli kriterler dikkate alınarak değerlendirilmekte, tedarikçiler için performans değerlemesi yapılmakta ve sonuçlar üst yönetime rapor edilmektedir.

16- Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz eğitim ve sağlık başta olmak üzere kamu kurumlarına destek vermektedir.

Kestel ilçesinde Bursa Çimento Fabrikası Endüstri Meslek Lisesi yapımı Şirketimiz tarafından tamamlanarak 1987 yılında eğitime başlamıştır.

Şirketimiz Milli Eğitime bağlı okulların tamir ve bakımlarına yönelik olarak her yıl Bursa Valiliği kanalıyla yapılan çimento yardımlarına devam etmektedir. Yapımına 2007 yılında başlanan Alemdar Mahallesinde bulunan ve adı "Bursa Çimento Fabrikası İlk Öğretim Okulu" olarak yeniden belirlenen okulun bahçesine internet erişiminin de bulunduğu 2 katlı "Bursa Çimento Fabrikası İlköğretim Okulu Kütüphanesi" 2008 Yılında tamamlanarak hizmete açılmıştır.

Fabrikamız uluslararası kabul görmüş çevre yönetim standardı olan TS EN ISO 14001:2004 ÇYS Sistemi Belgesine sahip bir şirket olarak tüm üretim ve hizmet faaliyetlerinde sürdürülebilir üretim felsefesini dikkate almaktadır. Faaliyetlerimiz neticesinde oluşan hava emisyonu, atık su, katı atık, tehlikeli ve özel atıklar ile ilgili mevcut uygulanabilir en iyi teknolojileri kullanarak önlem alınmaktadır. Şirketimiz Çevre mevzuatı kapsamında bulunan tüm izinlere sahip bulunmaktadır.

Çevreye olan saygıyı ve duyarlılığı temel ilke olarak benimseyen Şirketimiz, 1996 yılında 30.Yıl Hatıra Ormanı'nı Kestel İlçesi'ne kazandırmıştır. Ayrıca terk edilen hammadde ocaklarımızın rehabilitasyonu çerçevesinde günümüze kadar yaklaşık 93.000 adet fidan dikilmiştir.

Fabrikamız, Bursa ve çevresindeki sanayi tesislerinden kaynaklanan atık yağ, atık lastik, kontamine atık, boya çamuru, arıtma çamuru gibi kalorifik değere sahip atıkları, 2006 yılında Çevre ve Orman Bakanlığı'ndan almış olduğu işletme lisansı ile alternatif yakıt olarak kullanmaktadır.

Bursa Çimento Fabrikası Alternatif Yakıt ve Hammadde Kullanarak;

-CO₂ (Karbondiyoksit) emisyonunda azaltım sağlayarak, küresel ısınmaya karşı önlem almakta,

-Doğal kaynakların korunması sağlanmakta,

- Mevcut Döner fırınlarımızda atıkların yakılmasıyla, yüksek yatırım maliyeti gerektiren yeni bir Atık Yakma Tesisinin kurulması ihtiyacını ortadan kaldırmaktadır. Bu sayede Türkiye Ekonomisine katkıda bulunmakta,

-Atıkların uygun şartlarda bertarafını sağlayıp olumsuz çevresel etkileri ortadan kaldırmakta,

-Atıkların ekonomiye kazanımını sağlayarak ülke ekonomisine katma değer oluşturmaktadır.

Şirketimiz; T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın düzenlediği, Sanayi Tesislerinde Enerjinin Verimli Kullanılmasına yönelik proje yarışmasında son yıllarda çeşitli ödüller kazanmıştır.

Yaz ve güz dönemlerinde mühendislik dallarının yanı sıra işletme, iktisat ve maliye bölümlerinde öğrenim görmekte olan üniversite öğrencilerine staj; Çıraklık ve Mesleki Eğitim Kanunu kapsamında orta öğrenim öğrencilerine de uygulamalı eğitim imkânı sağlanmaktadır.

Ayrıca sosyal faaliyetlere de destek vermenin bir gereği olarak, Devlet Hastanesi "Ameliyat Kompleksi'nin" bir bölümünün yapımı Şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir.

Bunlar dışında Kentimizde sağlık ve eğitim kuruluşlarına önemli miktarlarda çimento ve hazır beton yardımı yapılmıştır. Spor faaliyetleri de (Bursaspor başta olmak üzere) desteklenmiştir.

Kentimiz Geleceğimiz Projesi kapsamında, geçen yıllarda Kentlilik Kulübü oluşturan okullarda Bursa Çimento Fabrikasının katkılarıyla "Bursa Eski Fotoğrafları" sergisi açılmıştır.

17-Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri arasında icracı ve icracı olmayan ayrımı bulunmamaktadır. Görev ve görev sürelerini içeren tablo aşağıya çıkarılmıştır.

ADI VE SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Ergün KAĞITÇIBAŞI	Başkan	Mart 2011 - Mart 2014
Burhan EVCİL	Başkan Vekili - Genel Koordinatör	Mart 2010 - Mart 2013
Ahmet Muharrem UĞUR	Üye	Mart 2009 - Mart 2012
Özmetin KAVASOĞLU	Üye	Mart 2009 - Mart 2012
Mehmet Memduh GÖKÇEN	Üye	Mart 2011 - Mart 2014
Bülent Selen SARPER	Üye	Mart 2009 - Mart 2012
Semiha Feyha DURANER	Üye	Mart 2010 - Mart 2013
İrfan ÜNÜR	Üye	Mart 2010 - Mart 2013
Raci ASLAN	Üye	Mart 2009 - Mart 2012
Mustafa Cüneyt PEKMAN	Murakıp	Mart 2011 - Mart 2012
İrfan ULUŞ	Murakıp	Mart 2011 - Mart 2012

Şirketimiz Esas Sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üyelerinin, Şirket dışında başka bir görev veya görevler almasını belirli kurallara bağlayan veya sınırlandıran herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

18-Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket Esas Sözleşmesinde Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri ile ilgili herhangi bir hüküm mevcut değildir.

19-Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Sürekli gelişmenin ve müşteri memnuniyetinin, vazgeçilmez yönetim ilkesi olarak kabul edildiği Şirketimizde, ürün kalitesinin sürekliliğini sağlamak ve tüm seviyelerde "kalite" anlayışını geliştirmek temel amaç olarak benimsenmiştir.

Şirket misyon ve vizyonu; Yönetim Kurulumuz tarafından aşağıdaki şekliyle yazılı olarak belirlenmiş olup şirketimiz internet sitesinde yer almaktadır.

Misyonumuz;

- Kuruluşundan itibaren modern çağın gereksinimlerine uygun olarak yapılan Bursa Çimento, Şirket Kültürü olarak baz aldığı yönetim ve organizasyonda kurumsallaşma ilkesini;
- Ülke ekonomisine katkı, şartların elverdiği en iyi karlılığın elde edilmesi, en son teknolojik gelişmelerin takibi ve uygulaması sureti ile ortaklarının güvenlerinin güçlenmesi ve sahiplenme duygusunun kalıcı hale gelmesini;
- Küçük tasarrufların ekonomiye kazandırılmasının en sağlıklı aracı, halka açık şirket felsefesinin güzel bir örneğini teşkil eden Şirketimiz çok ortaklı sermaye yapısını idame ettirmeyi;
- Gelişim ve değişim süreci içerisinde, küreselleşmenin getirdiği imkân ve fırsatlardan yararlanmayı;
- Yeni ve farklı alanlarda kaliteli mal ve hizmet üreterek müşteri memnuniyetine odaklı oluşumların içinde bulunmayı;
- Toplumsal ve çevresel değerlere saygılı olmayı;
- Faaliyetlerinin her aşamasında çalışanlarının yaratıcılık ve katılımcılığının teşviki ve mensubiyet duygularının geliştirilmesini;

Vazgeçilmez bir MİSYON olarak kabul etmiştir.

Vizyonumuz;

Bursa Çimento olarak; Ulusal ve uluslararası platformda faaliyet alanlarımızda güven veren kurumsal kültürümüz, kimliğimiz, üretimimiz ve sermaye yapımız ile örnek ve saygın bir kuruluş olma imajımızı güçlendirerek sürdürmek VİZYONUMUZ'dur.

Şirketimiz bünyesinde uygulanan TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve TS EN ISO/IEC 17025 Standardına uygun olarak alınan TSE Laboratuvar Yeterliği Belgesi kapsamında yazılı hedefler belirlenmiştir. Belirlenen bu hedefler aylık olarak takip edilmekte olup, yapılan Yönetimin Gözden Geçirme toplantılarında tüm sistemler ele alınarak, performansları ölçülmektedir.

20-Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Risklerimiz Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda değerlendirilip, analiz edilmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilen üyelerin oluşturduğu Denetimden Sorumlu Komite görev yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite tarafından yılda en az dört kez iç denetim yapılmakta, Şirketin bağımsız denetime tabi olan ve olmayan mali tablo ve raporları kontrol edilmekte, bilanço ve kar-zarar hesapları incelenmekte, SPK tarafından belirlenen

muhasabe ilke ve standartlarına uygunluğu denetlenmekte ve Yönetim Kurulu onayına sunulmaktadır. Şirketimizde bilgisayar sistemi ile iç kontrol mekanizması oluşturulmuş olup, etkin bir şekilde çalışmaktadır.

21-Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyelerinin yetki ve sorumlulukları; Ana Sözleşmede madde 18. de düzenlenmiş olup, buna göre;

"İdare Meclisi şirketi resmi dairelerde, kazai mercilerde ve üçüncü şahıslar nezdinde temsil eder. İdare meclisi şirket maksat ve mevzuuna giren her türlü işleri yapabilir.

Bu cümleden olarak, şirket adına gayri menkul ve menkul mallar almak, satmak, şirket gayri menkullerini ipotek, menkul mallarını rehin etmek, şirket adına gayri menkul ipotegi kabul etmek ve şirket lehine olan ipotekleri fık etmek, şirket lehine menkul rehni kabul etmek ve rehinleri kaldırmak, şirket gayri menkullerini herhangi bir ayni hakla takyit etmek, şirket lehine irtifak, intifa hakları gibi gayri maddi ayni haklar tesis etmek, kabul etmek ve bunları devretmek, feragat etmek, kaldırmak, şirket adına taahhütte bulunmak, şirketi borç altına sokacak mukaveleler akt etmek, kambiyo taahhüdünde bulunmak, borç senetleri imzalamak, şirket adına kefalette bulunmak, ortaklıklar kurmak, kurulmuş ortaklıklarla iştirak etmek, bu maksatla ortaklıkların hisse senetlerini aracılık ve portföy işletmeciliği yapmamak kaydıyla ortaklık paylarını almak, ortaklıklardaki paylarını ve hisse senetlerini satmak, rehin etmek, devretmek, rehinleri kaldırmak idare meclisinin görev ve yetkileri içindedir.

Şirket'in kendi adına, bağlı ortaklıkları ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirket adına tanzim edilecek evrakın, verilecek vesikaların, akdolunacak mukavelelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin ticaret unvanı altında idare meclisince şirketi temsil ve ilzama yetkili kılınacak olanlardan en az ikisinin imzasını taşıması şarttır.

İdare meclisi temsil selahiyetini ve idare işlerinin tamamını veya bir kısmını idare meclisi üyesi olan murahhas aza ve azalarla veyahut pay sahibi olması zaruri olmayan müdürlere bırakabilir.

İdare meclisi tayin edeceği kimselerin hizmet müddetlerine ve selahiyetlerini, idare meclisinin müddetiyle mukayyet olmaksızın şirket müdürlerini ve diğer personeli tayin bunların ücretlerini tesbit icabında azledebilir. Gereken hallerde özel mukavelelerle şirket işlerinin yürütülmesini ve denetimini üçüncü şahıslara yaptırabilir. İdare meclisi temsile mezun ve selahiyetli kimseleri ve bunların imza yetkilerini ne şekilde istimal edeceklerini tesbit ile keyfiyeti tescil ve T.Ticaret Sicili Gazetesinde ilan eder."

Şirket yöneticileri; Yönetim Kurulu kararı ile görevlendirilmekte, Yönetim Kurulu kararı ile tespit edilen İdari Organizasyon Şeması ve Personel Yönetmeliği, Alım Yönetmeliği, Arşiv Yönetmeliği, Demirbaş Yönetmeliği, Hizmet Evleri Yönetmeliği, Kapı Yönetmeliği, Yangın Önleme ve Mücadele Yönetmeliği'ne uygun olarak düzenlenen ISO 9001 belgesinde belirtilen yetki ve sorumlulukla donatılmakta, mer'i mevzuat çerçevesinde Şirketi temsile yetkili kılınmaktadır.

22-Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından belirlenir. Gündem toplantı tarihinden yedi gün evvel toplantıya katılım için üyelere ulaştırılır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişiminin sağlanması genel müdürlükçe yapılmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının tamamına Denetçiler iştirak etmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarında farklı görüşü yansıtan oyların bulunması halinde oy gerekçeleri

karar zaptına geçirilir. Yönetim Kurulu kararları mevcut karar defterine gündemi de ihtiva edecek şekilde yazılarak ilgililer tarafından imzalanır.

23-Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri ile ilgili işlem yapma ve rekabet yasağı TTK. hükümleri ile sınırlıdır.

24-Etik Kurallar

Yönetim Kurulu tarafından şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturularak, çalışanlara personel yönetmeliği ile duyurulmuş, ancak kamuya açıklama yapılmamıştır.

25-Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri; X, No: 22 Tebliğ, İkinci Kısım, Madde; 25 gereği Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite; Yönetim Kurulu Üyeleri, Semiha Feyha DURANER ve İrfan ÜNÜR'den oluşmaktadır. Denetim Komitesi SPK mevzuatı çerçevesinde çalışmalarını yürütmektedir. Şirketimizde Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmamıştır.

26-Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek huzur hakkı, Genel Kurul toplantısında tespit edilmekte olup, ücret dışında başkaca bir menfaat (prim, borç verme, kredi kullandırma, lehine kefalet ve teminat verme ve benzeri gibi haklar) sağlanmamaktadır.



SPK

**SERİ XI – 29 TEBLİĞ
KONSOLİDE
MALİ TABLOLAR
VE
DİPNOTLARI**



2011 FAALİYET RAPORU 46.YIL

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Cari / Dönen Varlıklar		266.773.478	219.029.822
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	30.891.654	16.460.069
Finansal Yatırımlar	7	—	—
Ticari Alacaklar,net	10	134.359.351	115.321.423
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	—	—
Diğer Alacaklar	11	9.562.811	7.829.049
Stoklar	13	77.412.399	71.557.989
Canlı Varlıklar	14	—	—
Diğer Dönen Varlıklar	26	14.547.263	7.861.292
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		171.889.837	158.702.960
Ticari Alacaklar,net	10	1.464.122	1.839.783
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	—	—
Diğer Alacaklar	11	4.371.117	62.979
Finansal Yatırımlar	7	2.555.398	2.555.398
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	—	—
Canlı Varlıklar	14	—	—
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	—	—
Maddi Duran Varlıklar	18	146.859.641	137.460.820
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.237.605	2.894.922
Şerefiye	20	8.730.284	8.730.284
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	5.275.342	4.813.344
Diğer Duran Varlıklar	26	396.328	345.430
TOPLAM VARLIKLAR		438.663.315	377.732.782
KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler		90.280.846	74.433.526
Finansal Borçlar	8	36.418.613	24.327.984
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	—	—
Ticari Borçlar,net	10	38.174.642	36.857.504
Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Borçlar	11-37	252.419	281.959
- Diğer Borçlar	11	6.434.113	3.885.285
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	—	—
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	—	—
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	2.368.935	1.086.224
Borç Karşılıkları	22	2.320.125	545.525
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	4.311.999	7.449.045
Uzun Vadeli Yükümlülükler		22.719.931	22.777.761
Finansal Borçlar	8	9.928.132	11.451.082
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	—	—
Ticari Borçlar	10	—	—
Diğer Borçlar	11	—	—
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	—	—
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	—	—
Borç Karşılıkları	22	—	—
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	10.431.595	9.084.901
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	2.311.407	2.241.778
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	48.797	—
ÖZKAYNAKLAR		325.662.538	280.521.495
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		261.433.668	226.621.811
Ödenmiş Sermaye	27	105.815.808	105.815.808
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27	(1.784.553)	(2.519.130)
Özel Fonlar	27	3.599.220	—
Değer Artış Fonları	27	1.676.209	1.676.209
Yabancı Para Çevrim Farkları		—	—
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	36.567.199	32.447.370
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	70.191.272	78.091.162
Net Dönem Karı/Zararı		45.368.513	11.110.392
Azınlık Payları		64.228.870	53.899.684
TOPLAM KAYNAKLAR		438.663.315	377.732.782

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2010
Satış Gelirleri	28	536.131.109	413.961.137
Satışların Maliyeti (-)	28	(417.601.862)	(360.053.288)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		118.529.247	53.907.849
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(39.050.844)	(31.823.658)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(20.681.298)	(23.854.505)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(1.234.610)	(1.283.498)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	4.407.080	8.205.124
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(1.217.927)	(2.109.122)
FAALİYET KARI/ZARARI		60.751.648	3.042.190
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	16	—	—
Finansal Gelirler	32	25.826.655	19.430.044
Finansal Giderler (-)	33	(18.873.520)	(13.568.730)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		67.704.783	8.903.504
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(12.114.178)	(181.860)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(12.506.745)	(2.843.743)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	392.567	2.661.883
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		55.590.605	8.721.644
DURDURULAN FAALİYETLER		—	—
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kar/Zararı		—	—
DÖNEM KARI/ZARARI		55.590.605	8.721.644
Diğer kapsamlı gelir/gider		—	—
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		55.590.605	8.721.644
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	27	10.222.092	(2.388.748)
Ana Ortaklık Payları		45.368.513	11.110.392
Yüz Hisse Başına Kazanç	36	0,429	0,105



TEMEL RASYOLAR

MALİ DURUM ORANLARI		31.12.2011	31.12.2010
CARİ ORAN	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}}$	2,95	2,94
LİKİTİDE ORANI	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}}$	2,10	1,98
STOKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Stoklar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,18	0,19
CARİ TİCARİ ALACAKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Cari Ticari Alacaklar} + \text{Diğer Alacaklar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,33	0,33
CARİ TİCARİ ALACAKLAR / DÖNEN VARLIKLAR	$\frac{\text{Cari Ticari Alacaklar} + \text{Diğer Alacaklar}}{\text{Dönen Varlıklar}}$	0,54	0,56
KARLILIK ORANLARI			
ÖZSERMAYE KARLILIĞI	$\frac{\text{Vergi Öncesi Kar}}{\text{Öz Kaynaklar}}$	0,21	0,03
BRÜT KAR MARJİ	$\frac{\text{Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar} / \text{Zarar}}{\text{Satış Gelirleri}}$	0,22	0,13
FAALİYET KAR MARJİ	$\frac{\text{Faaliyet Karı} / \text{Zararı}}{\text{Satış Gelirleri}}$	0,11	0,01
SATIŞLARIN MALİYETİ / NET SATIŞLAR	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Satış Gelirleri}}$	0,78	0,87
FAALİYET GİDERLERİ / NET SATIŞLAR	$\frac{\text{Faaliyet Giderleri}}{\text{Satış Gelirleri}}$	0,11	0,14
BORÇ ÖDEME ORANLARI			
YABANCI KAYNAKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Kısa Vadeli} + \text{Uzun Vadeli Yükümlülükler}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,26	0,26
ÖZSERMAYE / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,74	0,74
ÖZSERMAYE / KISA + UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	$\frac{\text{Öz Kaynaklar}}{\text{Kısa Vadeli} + \text{Uzun Vadeli Yükümlülükler}}$	2,88	2,89
MADDİ VARLIKLAR / ÖZSERMAYE	$\frac{\text{Maddi Duran Varlıklar}}{\text{Öz Kaynaklar}}$	0,45	0,49
DURAN VARLIKLAR / ÖZSERMAYE	$\frac{\text{Duran Varlıklar}}{\text{Öz Kaynaklar}}$	0,53	0,57
DÖNEN VARLIKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,61	0,58
MADDİ VARLIKLAR / TOPLAM VARLIKLAR	$\frac{\text{Maddi Duran Varlıklar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,33	0,36

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

Sayın Ortaklarımız,

2011 yılını; yasal kayıtlara (VUK) göre düzenlenen mali tablolarda 26.589.194,38 TL.; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri;XI, 29 Nolu Tebliği Kapsamında düzenlenen, Konsolide Mali Tablolarda 45.368.513 TL. Net Dönem Karı ile kapatmış bulunmaktayız.

Buna göre;

Ana sözleşmemizin ilgili kâr dağıtım maddesi, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer yasal mevzuat hükümleri dikkate alınarak, Ortaklarımıza, 2011 Yılı karından Brüt 18.673.377,88 TL. (ödenmiş sermayenin %17,647'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 17,647 kr.); Net 15.872.371,20 TL. (ödenmiş sermayenin %15'i oranında, 1.-TL. nominal değerindeki 1 hisseye 15 kr.) temettü dağıtılmasına, 2011 yılı kar payının 02 Mayıs 2012 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılmasına ve bu işlemlerin 2011 yılı Olağan Genel Kurulu'na teklif olarak götürülmesine karar verilmiştir.

Ortaklarımızın bilgisine saygıyla sunulur.

Saygılarımızla,
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
İDARE MECLİSİ



BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	Değer Artış Fonları	Özel Fonlar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2011 bakiyesi		105.815.808	(2.519.130)	1.676.209	—	32.447.370	78.091.162	11.110.392	53.899.684	280.521.495
Yedeklere aktarım		—	—	—	—	4.119.829	—	(4.119.829)	—	—
Dağıtılan temettü	27	—	—	—	—	—	(18.673.377)	—	(270.000)	(18.943.377)
Çemtaş'ın ana ortaklığın hisse satışı	27	—	734.577	—	—	—	3.517.140	—	—	4.251.717
Çemtaş'ın ana ortaklık temettü gelirinin iptali	27	—	—	—	—	—	—	256.946	187.607	444.553
Azınlık payları ile gerçekleştirilen işlemler	3	—	—	—	—	—	8.838	—	181.685	190.523
Yenileme fonu	27	—	—	—	3.599.220	—	—	—	7.802	3.607.022
Geçmiş yıllar karlarına transfer		—	—	—	—	—	7.247.509	(7.247.509)	—	—
Toplam kapsamlı gelir	27	—	—	—	—	—	—	45.368.513	10.222.092	55.590.605
31 Aralık 2011 bakiyesi		105.815.808	(1.784.553)	1.676.209	3.599.220	36.567.199	70.191.272	45.368.513	64.228.870	325.662.538
1 Ocak 2010 bakiyesi		105.815.808	(2.490.130)	1.676.209	—	29.984.548	91.385.937	4.739.307	61.192.754	292.304.433
Yedeklere aktarım		—	—	—	—	2.462.822	—	(2.462.822)	—	—
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	27	—	(29.000)	—	—	—	(116.698)	—	—	(145.698)
Dağıtılan temettü	27	—	—	—	—	—	—	(15.872.371)	(4.555.234)	(20.427.605)
Bağlı ortaklığın ana ortaklık temettü gelirinin iptali	27	—	—	—	—	—	—	211.974	154.390	366.364
Azınlık payları ile gerçekleştirilen işlemler	3	—	—	—	—	—	205.835	—	(503.478)	(297.643)
Geçmiş yıllar karlarına transfer		—	—	—	—	—	(13.383.912)	13.383.912	—	—
Toplam kapsamlı gelir	27	—	—	—	—	—	—	11.110.392	(2.388.748)	8.721.644
31 Aralık 2010 bakiyesi		105.815.808	(2.519.130)	1.676.209	—	32.447.370	78.091.162	11.110.392	53.899.684	280.521.495

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	Not	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi net kar		67.704.783	8.903.504
Vergi öncesi kar ile faaliyetlerden doğan net nakit akımlarının mutabakatı için yapılan düzeltmeler		19.149.250	17.280.887
Amortisman ve itfa payları	18-19	15.354.980	15.819.478
Kıdem tazminatı karşılığı	24	2.866.769	2.993.824
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	10	(307.278)	(183.322)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	10-11	2.841.297	1.216.373
Dava karşılık iptalleri	22-31	—	(130.857)
Dava karşılık gideri	22-31	(38.115)	268.259
Gider karşılıkları	22	1.812.715	(1.522)
Maddi duran varlık satış (karları)/zararları, net	31	(2.625.811)	(5.184.446)
Faiz geliri	32	(1.377.425)	(1.526.898)
Faiz gideri	33	397.467	732.551
Şüpheli alacak gideri/iptali, net	10- 29 -32	224.651	3.277.447
Faaliyetlerle ilgili varlık ve borçlardaki değişim öncesi faaliyet geliri		86.854.033	26.184.391
Ticari alacaklardaki değişim		(21.293.443)	(29.309.025)
Diğer alacaklardaki değişim		(6.041.900)	(717.347)
Stoklardaki değişim		(5.854.410)	(12.984.285)
Diğer dönen/duran varlıklardaki değişim		(6.736.869)	(2.232.083)
Ticari borçlardaki değişim		1.624.416	9.326.788
Diğer borçlardaki değişim		2.519.288	49.703
Diğer kısa/uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(3.088.249)	3.780.492
Ödenen kıdem tazminatları	24	(1.520.075)	(1.483.617)
Ödenen vergiler		(11.224.034)	(2.305.984)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		35.238.757	(16.146.967)
Yatırım faaliyetlerindeki nakit akımları			
Maddi duran varlık alımları	18	(27.817.671)	(14.504.703)
Maddi duran varlık satışlarından sağlanan nakit		10.045.908	8.028.334
Maddi olmayan duran varlık satımları/(alımları), net	19	(100.418)	(78.736)
Çemtaş hisse satışından sağlanan nakit		4.251.717	—
Elde edilen faiz	32	1.377.425	1.526.898
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(12.243.039)	(5.028.207)
Finansal faaliyetlerdeki nakit akımları			
Ödenen temettüleri	27	(18.755.770)	(20.061.241)
Sağlanan krediler	27	35.743.970	19.049.982
Ödenen kredi anaparaları		(25.552.333)	(10.858.886)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları		(8.564.133)	(11.870.145)
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		14.431.585	(33.045.319)
Dönem başı hazır değerler	6	16.460.069	49.505.388
Dönem sonu hazır değerler	6	30.891.654	16.460.069

MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR**NOT 1 – GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. (“Şirket”, “Ana ortaklık”) çimento ve hazır beton ile bunların ana ve tali girdilerinin imali, satışı ve ihracı ile ilgili ticari ve sınai faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket, 1966 yılından itibaren Eski İnegöl Yolu Kestel – Bursa adresinde faaliyet göstermekte olup Bursa Ticaret Siciline 13330 / 22463 numara ile kayıtlıdır. Şirket’in hisse senetleri halka açıktır.

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.’nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte “Grup”) faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Çemtaş”)
- Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Bursa Beton”)
- Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Ares”)
- Tunçköl Çimento Mineral Katkılar İnşaat ve Ticaret A.Ş. (“Tunçköl”)
- Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş. (“Roda”)

Grup’un temel faaliyetleri Türkiye’de olup, Grup’un faaliyetleri aşağıda belirtilen belli başlı beş sektör altında toplanmıştır:

Çimento

Çelik

Hazır Beton

Uçucu Kül

Liman İşletmesi

Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Bursa Organize Sanayi Bölgesinde vasıflı çelik üretmek üzere 1970 yılında, başta otomotiv, makina ve zirai makine-alet sanayi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kurulan şirketin 2010 yılı sonu itibarıyla sermayesi 100.975.680 TL olup % 57,86 oranındaki hissesi Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.’ne aittir.

Şirketin üretim birimleri; çelikhane (150.000 ton/yıl kapasiteli), Haddehane (210.000 ton/yıl kapasiteli) olmak üzere iki ana bölümden oluşmaktadır.

Bursa Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Hazır beton üretimine 1986 yılında Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. bünyesinde başlamış olup, 1989 yılında kendi adıyla ayrı bir tüzel kişilik olarak hazır beton sektöründe faaliyete geçmiştir. Şirket halen; Bursa, Yalova, Balıkesir ve Kütahya illerinde kurulu 16 tesisindeki 19 adet beton santrali ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Ares Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Seyitömer Termik Santralindeki uçucu külleri işleyip pazarlamaktadır.

Tunçköl Çimento Mineral Katkılar İnşaat ve Ticaret A.Ş.: Tunçbilek Termik Santralindeki uçucu külleri işleyip pazarlamaktadır.

Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.: 2000 tarihinde kurulan şirketin %50 hissesine Bursa Çimento Grubu 2005 tarihinde ortak olmuştur.

Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.’nin 2.000.000 ton genel yük elleçleme ve 120.000 Teu konteynır elleçleme kapasitesine sahip olan liman tesisi Aralık 2007’de tamamlanarak işletmeye alınmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 1.166 kişidir (31 Aralık 2010: 1.085 kişi).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar yayınlanmak üzere 29 Şubat 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır. Genel Kurul’un yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu konsolide finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığınca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Konsolide finansal tablolar Grup’un yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) tebliğlerine uygun hale getirilmesi için düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği” yürürlükten kaldırılmıştır. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki konsolide finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış olup konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır. Finansal varlıklar ve yükümlülükler gerçeğe uygun değeriyle ölçülüp; gerçeğe uygun değer değişiklikleri kapsamlı gelir tablosu/öz kaynak ile ilişkilendirilmiştir.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.3 Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

31 Ocak 2004 tarih ve 25363 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı Kanun, 5 Mayıs 2007 tarihli ve 26513 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilmiştir. İlgili kararın 1. maddesinde, Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan “Yeni” ibarelerinin kaldırıldığı, 3 üncü maddesinde ise, 1 Ocak 2009 tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir. Yapılan değişikliklerle bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL’ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Buna bağlı olarak ilişikte yer alan konsolide finansal tablolar ve dipnotlar TL cinsinden sunulmuştur.

2.4 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket’in bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Konsolide finansal tablo hazırlanma esasları aşağıdaki gibidir;

- Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir. Kontrol gücü ana ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.
 - Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte konsolidasyon dışında bırakılacaktır. Bağlı ortaklıklar tarafından uygulanan muhasebe politikaları tutarlılığın sağlanması amacıyla Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile uyumlu hale getirilmiştir.
 - Bağlı ortaklıklar'ın finansal tabloları tam konsolide yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Bu kapsamda bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile özkaynakları netleştirilmiş, Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değeri ile bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynakları ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.
 - Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile birbirlerine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
 - Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda, "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilir.
 - Müşterek yönetime tabi işletmeler, Grup'un konsolide finansal tablolarında oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak gösterilmektedir. Oransal konsolidasyon yönteminde müşterek yönetime tabi işletmelerine ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, özkaynak, gelir ve giderler Grup'un sahip olduğu oy hakları ile konsolidasyona işlemine tabi tutulmaktadır.
- Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi teşebbüs oranları gösterilmiştir:

Ortaklığın ünvanı	31 Aralık 2011 Sahip olunan doğrudan ve dolaylı pay (%)	31 Aralık 2010 Sahip olunan doğrudan ve dolaylı pay (%)	31 Aralık 2011 Etkin ortaklık payı (%)	31 Aralık 2010 Etkin ortaklık payı (%)
Çemtaş Çelik A.Ş.	57,73	57,86	57,33	57,86
Bursa Beton A.Ş.	99,79	99,79	99,79	99,79
Ares Çimento A.Ş.	100,00	99,99	99,99	99,99
Tunçköl A.Ş.	50,00	49,99	49,99	49,99
Roda Liman A.Ş.	50,00	49,54	40,49	40,52

İlişikteki konsolide finansal tablolarda konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar haricindeki Şirket'in % 99,99 hisseye sahip olduğu Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile %98 hisseye sahip olduğu Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet hacim ve sonuçlarının düşük olmaları nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu ortaklıklar maliyet bedelleri üzerinden gösterilmiştir. Konsolidasyon kapsamı dışındaki ortaklıklar Not 7'de gösterilmiştir.

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Grup 2011 yılında yürürlüğe girmiş, Grup faaliyet konusu ile ilgili olan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumları uygulamıştır. İlgili değişiklik ve yeni standartlar aşağıdaki gibidir;

- UMS 24 (Yeniden düzenleme) "İlişkili taraf açıklamaları",
- UMS 32 (Değişiklik) "Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması",
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari fonlama koşulları",
- UFRYK 19 (Yorum) "Finansal borçların özkaynağa dayalı finansal araçlar ile ödenmesi",

UFRS 3 (İyileştirme) "Revize UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri"

UFRS 3 (İyileştirme) "Kontrol gücü olmayan payların ölçülmesi"

UFRS 3 (İyileştirme) "Değiştirilemeyen ya da gönüllü olarak değiştirilebilen hisse bazlı ödemeler ilgili ödülleri"

UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar; UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirilmesi ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğması ve derecesi arasındaki etkileşimin vurgulanması"

UMS 1 (İyileştirme) "Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi"

UMS 27 (İyileştirme) "UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21, UMS 28 ve UMS 31 de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi"

UFRYK 13 (İyileştirme) "Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri"

UMS 34 (İyileştirme) "Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler"

2011 yılında yayınlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar;

UMS 12 – Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik), 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12 , (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Grup raporlaması üzerinde etkisi yoktur.

UFRS 9 "Finansal Araçlar - Safha 1 finansal varlıklar ve yükümlülükler, sınıflandırma ve açıklama", 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Bu standart, henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar"(Değişiklik)-Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler"(Değişiklik) -Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup raporlaması üzerinde etkisi yoktur.

UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları"(Değişiklik)- Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

Daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamaları ve daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlarda yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Yeni standart kapsamında diğer işletmelerdeki yatırımlara ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verileceği beklenmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü-Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber,gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilceği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 27 "Bireysel Finansal Tablolar" (Değişiklik)-UFRS 10'un yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" (Değişiklik)-UFRS 11'un yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (Değişiklik)-Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok alanda açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişikliktten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından Kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" (Değişiklik)-Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Grup konsolide finansal tablolarını karşılaştırmalı olarak hazırlamaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflanır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.7 Muhasebe Politikalarında/Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

2.8 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri, kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir. Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlendirilmiştir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti (indirgenmiş maliyet) üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuku etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak riski karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutarı arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde gelir tablosuna yansıtılır.

Ticari borçlar

Ticari ve diğer borçlar, mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarın rayiç değerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stok maliyetleri "aylık hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi" kullanılarak belirlenmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Stoklar, vadeli alımlardan dolayı içerdiği finansman maliyetinden arındırılarak yansıtılmıştır.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı ve iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır.

Arazi, arsa ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Amortisman Yılı
Binalar	10 – 50
Yeraltı yerüstü düzenleri	10 – 20
Makine	6 – 10
Tesisler	5 – 14
Nakil vasıtaları	5 – 10
Döşeme ve demirbaşlar	2 – 15

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü oluştuğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

1 Ocak 2005 tarihinden önce alınan maddi duran varlıklar enflasyon etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden taşınmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca haklar ve bilgisayar yazılımlarından oluşan varlıklar olup ilk olarak alış fiyatından değerlendirilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik fayda elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler.

İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş itfa payı ve var ise birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değerleriyle gösterilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar aşağıda belirtilen tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla doğrusal amortismanla tabi tutulmuştur.

Maddi olmayan duran varlıkların önemli kısmını termik santraller içerisinde kurulu, Ares ve Tunçköl'e ait kül tesislerinin kullanım hakkı oluşturmaktadır. Yapılan sözleşme uyarınca Ares ve Tunçköl 5 yıl içerisinde belli miktar (Not 23) kül alımı sonrası tesisleri Elektrik Üretim Genel Müdürlüğü'ne devir edecektir. Grup sözleşmenin tesis edildiği tarih sonrası ilgili tesislere giren sabit kıymetleri haklara sınıflamakta ve sözleşmeye istinaden alınan kül miktarına bağlı olarak itfa etmektedir.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Borçlanma maliyetleri

Özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetleri, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Diğer borçlanma maliyetleri oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeyi dahil eder.

Bir işletmenin satın alınması ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanla tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur (Not 20). Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren

konsolide edilir. Önceki dönem finansal tablolarında karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarı netleştirmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak "Geçmiş yıl karları" kalemi altında muhasebeleştirilir.

Grup, ana ortaklık dışı ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetinde net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıkların kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

Finansal araçlar

(i) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "alım-satım amaçlı finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirin ilgili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Alım-Satım amaçlı finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde

ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Bütün finansal varlıklarda (diğer alt başlıklarda tanımlanan alacak ve krediler hariç), değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

(ii) Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve kayıttan çıkarılması

Grup, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Grup finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Grup finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Banka kredileri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir.

Hasılat***Mal satışları:***

Satılan malların riskinin ve faydasının alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağına muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Perakende satışlarda müşterinin memnun kalmaması durumunda satılan malın şartsız geri alınacağına ilişkin müşteriye bir garanti verilmesi durumunda da sahiplikle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya transfer edildiği kabul edilir. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşanlı finansal tablolara alınmaktadır. Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, nakit girişinin ertelendiği durumlarda satış bedelinin makul değeri alınacak olan nakdin nominal değerinden daha düşük olabilir. İşlemin, Grup tarafından vade farksız satış yapılması veya piyasa faizinin daha altında bir faiz haddinin uygulanmasındaki gibi finansman işlemi şeklinde gerçekleşmesi durumunda, satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunur. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; benzer kredi derecelendirmesine sahip bir işletmenin benzer finansal araçları için geçerli olan faiz oranı veya finansal aracın nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır.

Daha önce kayıtlara alınan hasılatla ilgili alacakların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda ise, ilgili tutar hasılatın düzeltilmesi suretiyle değil, gider yazılmak suretiyle finansal tablolara alınır. Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır.

Grup'un mal satışlarında satılan malın hasılat olarak değerlendirmesini sağlayan şartlar genellikle malın fabrika alanının dışına çıkmasıyla gerçekleşmiş olmaktadır

Hizmet satışları:

Hizmet süresinin kısa, hizmet sayısının çok ve hizmet başı bedellerin düşük olması durumunda hizmet satışları, hizmet yapılıp tamamlandığında gelir kaydedilmektedir. Verilen hizmetle ilgili maliyetin oluşmuş olması veya güvenilir şekilde tahmin edilebiliyor olması, hizmet karşılığının güvenilir şekilde ölçülebiliyor olması ve ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması halinde hizmet satışı gelir olarak kaydedilmektedir. Bir hizmet faaliyetinin birden çok muhasebe dönemini etkilemesi durumunda, yukarıdaki kriterlere ek olarak hizmet ifası için oluşan maliyet ve oluşacak toplam maliyetin güvenilir şekilde ölçülebilmesi ve tamamlanma oranının güvenilir şekilde ölçülebiliyor olması halinde hizmet geliri "tamamlanma yüzdesi metodu"na göre muhasebeleştirilmektedir. Roda'nın verdiği liman hizmetleri birden çok muhasebe dönemini ilgilendirmemektedir.

Temettü ve faiz geliri:

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Dövizli işlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden Türk Lirasına çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı geliri veya zararları konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Dönem sonlarında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Avro	2,4438	2,0491
ABD Doları	1,8889	1,5460

Hisse başına kazanç / (zarar)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Finansal tablo tarihinden sonraki olaylar; dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, Finansal tablo tarihi ile Finansal tablonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, finansal tablo tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, işletme söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Kiralama işlemleri

Grup'a kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak

ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) Grup'u kontrol etmesi, Grup tarafından kontrol edilmesi ya da Grup ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil);
 - (ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
 - (ii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Gelir vergisi gideri, kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un kurumlar vergisi yükümlülüğü konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin , bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi karşılıklarının toplamından oluşmaktadır.

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edemediği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen

vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki kurumlar vergisi ile döneme ait ertelenen vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının makul değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatları

Şirket yürürlükteki kanunlara göre, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatını içermektedir.

2.10. Önemli muhasebe tahminleri ve varsayımlar

Varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri üzerinde önemli etkisi olan muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş finansman gelir/gideri:

Ticari alacak ve borçların etkin faiz yöntemiyle itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasında alacak ve borçlara ilişkin mevcut verilere göre beklenen tahsil ve ödeme vadeleri dikkate alınmıştır. Vadeli alım ve satımlar dolayısıyla dönem içerisinde alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerisinde yer alan finansman gelir ve giderlerinin tutarı, alınan ticari alacak ve borçların ilgili döneme ait devir hızları kullanılarak etkin faiz yöntemine göre tahmini bazda hesaplanmış ve finansman gelir ve giderlerine sınıflandırılmıştır.

Vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarları ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tesbit edilmektedir.

Faydalı ömür:

Maddi ve maddi olmayan varlıklar tahmini faydalı ömürleri boyunca amortisman ve itfa tabi tutulmuştur.

Kıdem tazminatı:

Kıdem tazminatı karşılığı, personel devir hızı oranı geçmiş yıl tecrübeleri ve beklentiler doğrultusunda devir hızı hesaplanarak bilanço tarihindeki değerine indirgenmiştir.

Dava karşılıkları:

Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği takdirde katlanılacak olan sonuçlar Grup hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmekte ve Grup Yönetimi elindeki verileri kullanarak karşılık ayrılmaktadır.

Şerefiye değer düşüklüğü tespiti:

Şerefiye üzerindeki değer düşüklüklerinin tahmini yapılırken ilgili nakit üreten birimlerin gelecekte yaratacağı nakit akışlarıyla ve iskonto oranıyla ilgili tahminler ve varsayımlar kullanılmıştır.

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Ana ortaklık yıl içerisinde halihazırda bağlı ortaklığı olan Çemtaş'ın % 0,13 oranındaki hisselerini satmıştır. Hisselerin satış fiyatı ile azınlığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark olan 8.838 TL özsermaye içerisinde "azınlık payları ile gerçekleştirilen işlemler" olarak muhasebeleştirilmiştir. (2010: % 0,33 hisse satımı ve 205.835 TL)

NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 – Yoktur.).

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup çimento-beton, çelik üretimi ve satışı, kül satışı ve liman işletmesi faaliyetlerini yürütmektedir. Grup'un sektörel bazda raporlaması aşağıdaki gibidir;

Bilanço raporlaması;

31 Aralık 2011	Çimento	Çelik	Hazır Beton	Kül	Liman İşletmesi	Bölümler Arası Elimine Tutar	Toplam
Varlıklar	319.577.654	186.736.141	77.730.702	6.894.583	45.643.155	(197.918.920)	438.663.315
Yükümlülükler	(43.198.617)	(32.929.823)	(42.942.928)	(1.174.942)	(15.054.213)	22.299.746	(113.000.777)
Net	276.379.037	153.806.318	34.787.774	5.719.641	30.588.942	(175.619.174)	325.662.538
Amortisman ve itfa payları	4.996.894	4.705.005	1.489.432	773.475	6.816.959	(3.426.786)	15.354.980
Yatırım harcamaları	10.424.103	10.273.618	2.346.486	–	8.845.591	(4.422.795)	27.467.003
31 Aralık 2010							
Varlıklar	295.944.948	157.754.669	70.307.514	7.393.278	43.662.367	(197.329.994)	377.732.782
Yükümlülükler	(28.125.857)	(27.702.764)	(43.861.819)	(1.645.538)	(16.009.339)	20.134.030	(97.211.287)
Net	267.819.091	130.051.905	26.445.695	5.747.740	27.653.028	(177.195.964)	280.521.495
Amortisman ve itfa payları	5.220.032	4.219.335	2.399.606	714.232	6.630.221	(3.363.947)	15.819.478
Yatırım harcamaları	5.937.468	7.552.847	2.491.035	34.393	1.762.629	(889.432)	16.888.941

Gelir tablosu raporlaması;

1 Ocak – 31 Aralık 2011	Çimento	Çelik	Hazır Beton	Kül	Liman İşletmesi	Bölümler Arası Elimine Tutar	Toplam
Satış Gelirleri	182.147.507	229.552.826	179.137.117	7.559.426	13.932.822	(76.198.589)	536.131.109
Satışların Maliyeti (-)	(127.358.358)	(189.201.165)	(163.513.240)	(4.400.261)	(10.618.168)	77.489.330	(417.601.862)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	54.789.149	40.351.661	15.623.877	3.159.165	3.314.654	1.290.741	118.529.247
Faaliyet Ciderleri	(25.666.744)	(16.750.195)	(10.251.002)	(2.419.679)	(1.591.297)	(1.098.682)	(57.777.599)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	29.122.405	23.601.466	5.372.875	739.486	1.723.357	192.059	60.751.648

1 Ocak – 31 Aralık 2010	Çimento	Çelik	Hazır Beton	Kül	Liman İşletmesi	Bölümler Arası Elimine Tutar	Toplam
Satış Gelirleri	144.111.645	167.856.930	146.320.631	6.736.592	11.967.629	(63.032.290)	413.961.137
Satışların Maliyeti (-)	(113.929.459)	(155.452.871)	(141.654.929)	(4.138.282)	(9.360.096)	64.482.349	(360.053.288)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	30.182.186	12.404.059	4.665.702	2.598.310	2.607.533	1.450.059	53.907.849
Faaliyet Giderleri	(20.353.780)	(20.288.040)	(6.921.242)	(1.877.606)	(46.621)	(1.378.370)	(50.865.659)
FAALİYET KARI/(ZARARI)	9.828.406	(7.883.981)	(2.255.540)	720.704	2.560.912	71.689	3.042.190

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	9.857	11.012
Bankalar - Vadesiz mevduat	2.600.204	2.076.675
- Vadeli mevduat	27.268.413	13.646.324
Kredi kartı slipleri	1.013.180	726.058
	30.891.654	16.460.069

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle bankalardaki vadeli mevduatlara ilişkin detaylar:

Döviz Cinsi	Faiz Oranı	Vadesi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
ABD \$	3,25%	2 gün	1.024.522	1.935.220
TL	9,6% -12%	2-30 gün	25.333.193	25.333.193
				27.268.413

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle bankalardaki vadeli mevduatlara ilişkin detaylar:

Döviz Cinsi	Faiz Oranı	Vadesi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
ABD \$	3,25%	12.01.2011	1.290.326	1.994.844
Avro	3,15%	04-07.01.2011	1.886.996	3.866.644
TL	6,5 % - 9,00 %	03.01.2011	7.784.836	7.784.836
				13.646.324

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli finansal yatırımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Satılmaya hazır finansal varlıklar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)	Tutar
Bursa Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.(1)	2,26	623.950	2,26	623.950
Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	99,99	1.269.692	99,99	1.269.692
Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1)	98,00	661.756	98,00	661.756
		2.555.398		2.555.398

(1) Maliyet değeriyle değerlendirilmiştir.

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal borçları aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Kısa vadeli		Faiz Oranı (%)	Tutar	Faiz Oranı (%)	Tutar
Banka Kredileri	- TL	Yıllık 6,75 -13,80	18.997.869	Yıllık 6,75-7,75	6.952.218
	- TL	Aylık 0,92	661.241	Aylık 0,92	321.725
	- TL	Faizsiz vergi ve SSK kredisi	193.102	Faizsiz vergi ve SSK kredisi	4.470.010
	- ABD\$	Libor+1,30 -1,45	16.082.504	Libor+1,30 -1,45	12.284.274
	- Avro	Aylık 3,35	186.965	Aylık 3,35	31.983
Taahhüt alım kredileri		—	12.608	—	12.608
Leasing borçları,net		—	284.324	—	255.166
			36.418.613		24.327.984

Uzun vadeli	Faiz Oranı (%)	31 Aralık 2011 Tutar	Faiz Oranı (%)	31 Aralık 2010 Tutar
Banka Kredileri - TL	Aylık 0,92	1.708.521	Aylık 0,92	769.647
- ABD\$	Libor+1,30 -1,45	7.641.459	Libor+1,30 -1,45	9.817.197
- Avro	Aylık 3,35	75.950	3,35	65.106
Taşıt alım kredileri	—	13.658	—	26.266
Leasing borçları,net	—	488.544	—	772.866
		9.928.132		11.451.082

Uzun vadeli kredilere ilişkin anapara ve faizleri aylık/altı aylık olarak ödenmekte olup leasing ve taşıt alım kredileri dahil ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	TL	ABD\$	Avro	Toplam TL Karşılığı
1 yıldan 2 yıla kadar vadeli	1.091.597	2.363.636	31.079	5.632.220
2 yıldan 3 yıla kadar vadeli	599.405	1.681.818	—	3.776.191
3 yıldan 4 yıla kadar vadeli	442.006	—	—	442.006
4 yıldan 5 yıla kadar vadeli	77.715	—	—	77.715
	2.210.723	4.045.454	31.079	9.928.132

Kullanılan kredilere karşılık ana ortaklık 29.500.000 ABD Doları ve 5.921.968 TL tutarında kefalet vermiştir (31 Aralık 2010: 28.940.145 ABD Doları, 8.500.000 Avro ve 3.659.988 TL).

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur.).

NOT 10 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	73.730.494	54.926.403
Diğer ticari alacaklar (1)	—	3.500.000
Alınan çekler ve senetler	54.232.401	50.003.585
Tahsili şüpheli ticari alacaklar (Not 41)	16.028.384	16.067.531
	143.991.279	124.497.519
Ertelenmiş finansman geliri (-)	(1.208.208)	(977.027)
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(8.423.720)	(8.199.069)
	134.359.351	115.321.423
Uzun vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	1.840.828	1.035.462
Alınan çekler ve senetler	—	1.043.667
Ertelenmiş finansman geliri (-)	(376.706)	(239.346)
	1.464.122	1.839.783

(1) Kamulaştırma kapsamına giren Şirket'e ait 553 dönüm arazinin; Bursa Esnaf ve Sanatkarlar Odaları Birliği'ne 4.000.000 TL bedelle satışından kalan bakiyedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsilat süresi 92 gündür (31 Aralık 2010: 102 gün).

Alacaklara karşılık olarak alınmış olan teminatların niteliği ve tutarları Not 22.3'te belirtilmiştir.

Grup alacaklarının maruz kaldığı riskler ve risklerin düzeyi Not 38'de açıklanmıştır.

Ticari alacakların dövizli bakiyeleri Not 38 kur riski'nde açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle şüpheli alacaklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiye	8.199.069	4.921.622
Yıl içinde yapılan tahsilatların net etkisi (-) (Not 32)	(78.658)	(849.906)
Dönem içindeki karşılıktaki artış (Not 29)	303.309	4.127.353
	8.423.720	8.199.069

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçmemiş	129.469.783	106.955.972
Vadesi geçmiş 0-30 gün	3.691.967	3.237.593
Vadesi geçmiş 31-60 gün	244.811	20.281
Vadesi geçmiş 61-90 gün	52.895	80.000
Vadesi geçmiş 91-365 gün	82.583	266.156
Vadesi geçmiş 365 günden fazla	12.290.068	16.016.646
	145.832.107	126.576.648

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari borçlar		
Satıcılar	38.481.920	37.040.826
Ertelenmiş finansman gideri (-)	(307.278)	(183.322)
	38.174.642	36.857.504

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ticari borçların ortalama vadesi 33 gündür (31 Aralık 2010: 36 gün).

NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Personelden alacaklar	52.801	165.021
Verilen teminatlar	4.290	51.457
Emanet alacaklar(1)	7.336.700	7.336.700
Diğer alacaklar	2.270.018	275.871
Diğer alacaklar reeskontu	(100.998)	–
	9.562.811	7.829.049
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen teminatlar	400.391	–
Diğer alacaklar	5.126.111	–
Diğer alacaklar reeskontu	(1.155.385)	62.979
	4.371.117	62.979

(1) Bağlı ortaklık Çemtaş, alacaklı olduğu Uzel Grubunun haciz yoluyla satışa çıkarılan taşınmazlarının ihalesine girmiş ve 12.500.000 TL bedel ile ihaleyi kazanmıştır.İlgili tutar, ihale bedelinden Çemtaş'ın sahip olduğu 2. ve 3. derece ipotek karşılığının (5.163.300 TL) düşülmesinden sonra kalan kısımdır (Not 41.a).

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ortaklara temettü borçları (not 37)	252.419	281.959
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	2.936.034	1.929.963
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.833.786	1.107.346
Alınan depozito ve teminatlar	97.609	126.337
Personele borçlar	604.165	594.140
Diğer borçlar	962.519	127.499
	6.686.532	4.167.244

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur.).

NOT 13 – STOKLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla stokları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	48.467.800	40.418.920
Yarı mamul	6.772.197	8.863.662
Mamul	22.105.300	22.181.730
Ticari mallar	37.000	69.736
Diğer stoklar	30.102	23.941
	77.412.399	71.557.989

Yıl içerisinde gider yazılan stokların tutarı Not 28'te açıklanmıştır.

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur.).

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur.).

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur.).

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur.).

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanların da gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Cari dönem	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Roda Pay artışı	31 Aralık 2011
Maliyet						
Arazi ve arsalar	18.880.720	3.435.450	–	–	80.588	22.396.758
Yerüstü düzenleri	26.768.110	534.704	(91.238)	–	210.120	27.421.696
Binalar	94.791.328	318.300	(468.895)	2.486.802	32.070	97.159.605
Makine, tesis ve cihazlar	673.121.750	2.418.077	(1.371.342)	14.127.573	103.092	688.399.150
Taşıt araçları	21.558.174	20.600	(8.972.519)	45.440	4.118	12.655.813
Döşeme ve demirbaşlar	12.761.269	1.278.123	(305.539)	1.927.439	9.947	15.671.239
Özel maliyetler	4.808.065	573.419	(14.601)	–	–	5.366.883
Diğer sabit kıymetler	4.099.275	275.859	(112.043)	102.803	–	4.365.894
Yapılmakta olan yatırımlar	4.360.952	18.612.471	(159.294)	(18.690.057)	3.530	4.127.602
	861.149.643	27.467.003	(11.495.471)	–	443.465	877.564.640
Birikmiş amortisman						
Yerüstü düzenleri	7.707.528	1.800.097	(32.562)	–	51.403	9.526.466
Binalar	59.385.355	2.329.683	(321.667)	–	2.042	61.395.413
Makine, tesis ve cihazlar	625.505.812	7.583.093	(1.259.923)	–	35.390	631.864.372
Taşıt araçları	15.519.899	1.112.475	(5.679.628)	–	1.813	10.954.559
Döşeme ve demirbaşlar	8.693.683	1.066.696	(273.529)	–	2.876	9.489.726
Özel maliyetler	3.702.962	412.848	(6.692)	–	–	4.109.118
Diğer sabit kıymetler	3.173.584	292.353	(100.592)	–	–	3.365.345
	723.688.823	14.597.245	(7.674.593)	–	93.524	730.704.999
Net kayıtlı değer	137.460.820					146.859.641

2011 FAALİYET RAPORU 46.YIL

Önceki dönem	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet					
Arazi ve arsalar	17.567.896	3.050.003	(1.737.179)	–	18.880.720
Yerüstü düzenleri	26.690.764	14.923	–	62.423	26.768.110
Binalar	94.477.549	271.471	(8.565)	50.873	94.791.328
Makine, tesis ve cihazlar	663.627.404	3.223.289	(694.963)	6.966.020	673.121.750
Taşıt araçları	26.789.529	1.534.863	(6.840.557)	74.339	21.558.174
Döşeme ve demirbaşlar	12.131.039	641.656	(172.920)	161.494	12.761.269
Özel maliyetler	4.622.767	444.733	(259.435)	–	4.808.065
Diğer sabit kıymetler	3.927.606	168.894	(3.140)	5.915	4.099.275
Yapılmakta olan yatırımlar	6.527.145	5.154.871	–	(7.321.064)	4.360.952
	856.361.699	14.504.703	(9.716.759)	–	861.149.643
Birikmiş amortisman					
Yerüstü düzenleri	5.925.514	1.782.014	–	–	7.707.528
Binalar	57.077.716	2.310.137	(2.498)	–	59.385.355
Makine, tesis ve cihazlar	618.947.073	6.973.939	(415.200)	–	625.505.812
Taşıt araçları	19.304.014	2.442.201	(6.226.316)	–	15.519.899
Döşeme ve demirbaşlar	7.889.290	975.635	(171.242)	–	8.693.683
Özel maliyetler	3.411.902	345.830	(54.770)	–	3.702.962
Diğer sabit kıymetler	2.900.560	275.869	(2.845)	–	3.173.584
	715.456.069	15.105.625	(6.872.871)	–	723.688.823
Net kayıtlı değer	140.905.630				137.460.820

15.354.980 TL (31 Aralık 2010: 15.819.478 TL) tutarındaki cari dönem amortisman ve itfa payının 11.538.504 TL'si üretilen mamul maliyetinde (31 Aralık 2010: 11.326.165 TL), 3.251.787 TL'si satılan hizmet maliyetinde (31 Aralık 2010: 3.133.811 TL), 186.074 TL'si diğer satışların maliyetinde (31 Aralık 2010: 336.832 TL), 311.250 TL'si genel yönetim giderlerinde (31 Aralık 2010: 397.852 TL), 39.790 TL'si satış ve dağıtım giderlerinde (31 Aralık 2010: 61.003 TL), 27.575 TL'si araştırma geliştirme giderlerinde (31 Aralık 2010: 3.809 TL) giderleştirilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur.).

İlişikteki konsolide finansal tablolarda oransal yöntemle konsolide edilen Roda'nın bilançosunda yer alan kayıtlı değeri 4.989.216 TL olan arsaların değerlendirilmiş tutarı, bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yapılan 5 Şubat 2007 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporlarına göre 6.000.000 TL ve 11.500.000 TL olmak üzere toplam 17.500.000 TL'dir. İlgili arsalar Grup'un payı oranında mali tablolara 8.669.413 TL olarak yansıtılmıştır (31 Aralık 2010- 8.669.413 TL).

NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içinde maddi olmayan varlıklar ve ilgili itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Roda Pay artışı	31 Aralık 2011
Maliyet					
Haklar	1.443.100	99.691	(41.458)	1.679	1.503.012
Kül tesisleri (Not 2)	4.744.990	–	–	–	4.744.990
	6.188.090	99.691	(41.458)	1.679	6.248.002
Birikmiş itfa payı					
Haklar	1.121.363	90.317	(41.458)	952	1.171.174
Kül tesisleri	2.171.805	667.418	–	–	2.839.223
	3.293.168	757.735	(41.458)	952	4.010.397
Net kayıtlı değeri	2.894.922				2.237.605

Önceki Dönem	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet					
Haklar	1.371.132	78.736	(6.768)	–	1.443.100
Kül tesisleri	4.744.990	–	–	–	4.744.990
	6.116.122	78.736	(6.768)	–	6.188.090
Birikmiş itfa payı					
Haklar	1.013.313	114.818	(6.768)	–	1.121.363
Kül tesisleri	1.572.770	599.035	–	–	2.171.805
	2.586.083	713.853	(6.768)	–	3.293.168
Net kayıtlı değeri	3.530.039				2.894.922

NOT 20 - ŞEREFLİYE

İlişikteki konsolide finansal tablolarda şereflİye, konsolidasyon kapsamına alınan müşterek yönetime tabi teşebbüs ortaklık olan Roda'nın 26 Mayıs 2005 tarihinde İktisabından kaynaklanmış olup aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İktisap Bedeli	28.126.028	28.126.028
İktisap edilen tanımlanabilir varlık ve borçların net makul değeri (-)	(19.435.231)	(19.435.231)
Hesaplanan Şereflİye	8.690.797	8.690.797
Konsolidasyon kapsamında İktisaptan kaynaklanan yeni şereflİye artışı (1)	39.487	39.487
Şereflİye net defter değeri	8.730.284	8.730.284

(1)Bu artış, Konsolidasyona dahil edilmeyen Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Roda'daki bedelli sermaye artışlarına katılmaması ve bedelli sermaye haklarının Ana ortaklık tarafından kullanılmasından dolayı kaynaklanmıştır.

Şereflİye değer düşüklüğü testi

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla şereflİyenin kayıtlı değeri geri kazanılabilir değeri ile karşılaştırılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. Değer düşüklüğü testi için Grup tarafından hazırlanan gelecek 5 yıl için finansal projeksiyon dikkate alınmıştır. Söz konusu değer düşüklüğü testindeki en önemli varsayım tahmini nakit akımlarının iskonto oranıdır. Grup bu oranı ortalama %14,18 olarak tespit etmiştir.

NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 Yoktur.).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

22.1 Kısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Dava karşılıkları	507.392	545.507
Gider karşılıkları	1.812.733	18
	2.320.125	545.525

Dava karşılıklarının hareketi aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	545.507	497.298
Ödemeler	(82.244)	(89.193)
İptal edilen karşılık geliri (Not 31)	–	(130.857)
Yıl içinde ayrılan karşılık gideri (Not 31)	44.129	268.259
Yıl sonu bakiye	507.392	545.507

22.2 Dava ve İhtilaflar

1) Grup'un "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup tarafından açılmış ve devam eden toplam 1.377.781 TL tutarında alacak davaları (31 Aralık 2010: 1.587.646 TL), 76.713 TL vergi cezalarının terkin, tevhit harcı iadesi davaları (31 Aralık 2010; 242.844 TL.) ve 184.696 TL. Tutarında muhtelif itirazın iptali vb. davalar mevcuttur.

Çemtaş'ın Uzel Grup ile ilgili davaları

Çemtaş Uzel Otomotiv A.Ş. ve Uzel Makine A.Ş. ("Uzel Grup") 'den olan alacaklarını tahsil için 3. şahıslar aleyhine alacaklı olduğu grubun hacizli mallarının satışının iptali ve ihalenin feshi davaları açmıştır (2 adet).

Çemtaş ayrıca Uzel Grup yetkilileri aleyhine görevi suistimal davası açmıştır.Dava reddolunmuş, ancak temyiz edilmiştir.Bu davaların yanı sıra Cumhuriyet Başsavcılığı'na E.İbrahim Uzel, M.İzzet Kalaycı ve Bedirhan Çelik aleyhine şikayette bulunulmuştur. Mahkeme tarafından, kavuşturmaya yer olmadığına dair karar tarafımıza tebliğ edilmiş olup İstanbul Ağır ceza mahkemesine itiraz edilmiştir.

2) Grup tarafından yürütülen icra takipleri:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup tarafından Uzel Grup hariç, 4.015.079 TL tutarında alacak (31 Aralık 2010: 3.890.020 TL) ile ilgili icra takibi yürütülmektedir.

Çemtaş'ın Uzel Grup ile ilgili icra takipleri

Çemtaş Uzel Grup'dan (Not 41.a) olan alacakları için elinde bulundurduğu çekler için Uzel Grup ve çek keşidecilerine 2.598.389 TL (31 Aralık 2010: 2.628.389 TL) tutarında icra takibi yaptırmaktadır. İcra takibi ile her bir karşılıksız çek için Uzel Grup'un hisseleri, gayrimenkulleri, araçları, makine ve teçhizatı üzerine haciz konulmuştur. Keşidecilerin ise hisselerine, araçlarına, gayrimenkullerine haciz konulmuş, Cumhuriyet Savcılığına çek şikayeti yapılmıştır.

Haciz işlemlerine ilişkin karşı taraf ihalenin feshi, yetki davaları açmakta, reddedilen davaları Yargıtay'a taşımakta, Yargıtay tarafından onanan davalara ise düzeltme talebinde bulunmaktadır.

Çemtaş, Uzel Grup alacakları için almış olduğu Emil İbrahim Uzel'e ait 5.000.000 TL'lik teminat çeki için ilgili şahsın taşınmazlarını haciz etmiştir (Not 41.a).

Çemtaş, Uzel Grup alacakları için almış olduğu 16.000.000 değerindeki 3. ve 4.derecedeki ipoteklerin paraya çevrilmesi için takip yaptırmaktadır (Not 41.a).

Çemtaş 2010 yılı içerisinde karşılıksız çekler için Uzel Grup'a ait 12 adet traktöre haciz koymuş, 9 adet traktörü muhafaza altına almıştır.

3) Grup aleyhine açılmış ve devam etmekte olan davalar:

Grup aleyhine toplam 783.750 TL tutarında tazminat davaları açılmıştır. (31 Aralık 2010: 741.876 TL). Ayrıca toplam 1.806.692 TL tutarında iflas ertelemesi (31 Aralık 2010: 1.762.413 TL) ve 109.847 TL. Menfi tespit (31 Aralık 2010: 109.847 TL), 89.469 TL. İtirazın iptali davası açılmış olup, davalar devam etmektedir.

Çemtaş'ın Uzel Grup ile ilgili aleyhte davalar

Çemtaş'ın Uzel Grup'dan olan alacakları için yapmış olduğu icra takiplerine ihalenin feshi, icra-nın geri bırakılması ve yetki iptali davaları açılmıştır. Ayrıca yapılan haciz işlemlerine karşılık Uzel Grup tarafından taşkın hacizlerin kaldırılması davaları açılmıştır.

4) Grup aleyhine yürütülen icra takipleri :

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup aleyhine yürütülen icra takibi toplamı 279.565 TL'dir (31 Aralık 2010: 382.409 TL) .

5) Dönem içerisinde sonuçlanan dava ve icra takipleri

Dönem içerisinde; Grup lehine sonuçlanan dava toplamı 8.249 TL dir (31 Aralık 2010: yoktur.). Ayrıca Grup aleyhine sonuçlanan 165.000 TL tutarındaki dava neticesinde tazminat, ceza vb. ödeme yapılmıştır (31 Aralık 2010: 131.193 TL).

22.3 Verilen/alınan teminat ve kefaletler:

1) Verilen TRİ'ler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	21.614.812	19.298.151
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (1)	21.968	5.059.488
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin tutarı	—	—
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	—	—
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	—	—
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (2)	61.622.550	39.150.000
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	—	—
Toplam	83.259.330	63.507.639

- (1) Ares'e genel kredi anlaşması çerçevesinde verilen 21.968 TL tutarlık kefalet (31 Aralık 2010 - 3.250.000 ABD Doları ve 34.988 TL)
 (2) Roda'ya genel kredi anlaşması çerçevesinde verilen 29.500.000 ABD Doları ve 5.900.000 TL tutarlık kefalet , (31 Aralık 2010 - 25.000.000 ABD Doları ve 500.000 TL TL)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup tarafından verilen TRİ'lerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir;

Cinsi	Süresi	Verilme Nedeni	Kime verildiği	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1	Süresiz	Kömür Bedeli Teminatı	Kömür işletmelerine verilen	15.411.468	14.961.468
1	Süresiz	Güvence Bedeli	Org.San. Bölgesi Müdr.	500.000	2.186.000
1	Süresiz	Elektrik Bedeli Teminatı	Elektrik dağıtım şirketlerine verilen	544.350	486.257
1	Süresiz	Güvence Bedeli	EÜAŞ	4.260.000	140.000
1	31.12.2011	Ticari	Shell Turcas A.Ş.	50.000	50.000
1	Süresiz	İhtiyati Haciz Kararı	Bursa Asliye Hukuk Mahkemesi	281.124	661.926
1	Süresiz	Güvence Bedeli	Bursa Gaz A.Ş.	375.481	—
1	Süresiz	Kiralama Sözl. Teminatı	Gemlik Mal Müdürlüğü	54.420	812.500
—	—	—	Diğer	137.969	—
				21.614.812	19.298.151

(1) Teminat mektubu

2) Alınan TRİ'ler

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla alacakları için almış olduğu teminatlar aşağıdaki gibidir;

Cinsi	Kimden alındığı	Döviz cinsi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektubu	Müşteriler / Bayiler	TL	39.978.367	34.741.207
Teminat senedi	Bayiler	TL	12.622.033	2.913.888
İpotek	Müşteriler / Bayiler	TL	165	35.793.275
Çek	Müşteriler / Bayiler	TL	40.973.525	668.282
Bono	Müşteriler / Bayiler	TL	2.355.400	26.668.743
Alacak sigortası(3)	Sigorta	TL	30.040.176	23.052.375
			125.969.666	123.837.770

(3) Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık Çemtaş tarafından yapılan yurtdışı satışlarla ilgili olarak alıcılarının aczi veya iflas etmesi riskine karşılık 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 13.520.000 Avro (31 Aralık 2010: 11.250.000 Avro) tutarında kredi sigorta poliçesi tesis ettirmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sigorta tahsis ettirilen söz konusu yurtdışı müşteri-lere ait alacak tutarı 11.572.287 TL'dir (31.12.2010: 5.817.134 TL).İlgili sigorta poliçesi 1 Mart 2011 ile 1 Mart 2012 tarihleri arasında kapsamaktadır.

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Ares ve Tunçkül ile Elektrik Üretim A.Ş. Genel Müdürlüğü arasında Tunçbilek (sözleşme Tunçkül ile), Seyitömer ve Orhaneli (sözleşme Ares ile) Termik Santrallardan uçucu kül alımına ilişkin sözleşme yapılmıştır. İlgili sözleşme gereğince, Ares ve Tunçkül 5 yıllık süre içerisinde (Kasım 2006 ile Kasım 2011 arası) asgari 2.275.000 ton uçucu kül alım taahhütünde bulunmuştur. Elektrik Üretim A.Ş.Genel Müdürlüğü, 13 Kasım 2011 sözleşme bitim süresini takiben,Uçucu Kül Satış Sözleşmesinin 11.12 inci maddesi gereği, sözleşmede belirtilen kül miktarına ulaşıncaya kadar kül satışına devam edilmesini karar vermiştir.Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.021.738 ton (31 Aralık 2010: 505.473 ton) alım taahhütü devam etmektedir.İlgili taahhütün parasal tutarı 6.007.819 TL'dir (31 Aralık 2010: 2.729.554 TL).

Grup'un ayrıca 2010 yılı içinde edindiği 1.525.000 TL'lik araziye ilişkin olarak "Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" vardır.İlgili devir 30 Haziran 2012 tarihinde yapılacaktır.

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	10.431.595	9.084.901
	10.431.595	9.084.901

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ödenecek tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010 - 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" uyarınca şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır. (31 Aralık 2010: %5,92 reel iskonto oranı) İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında ortalama işe devam etme olasılığı % 97,7 (31 Aralık 2010: % 97,7) olarak hesaplanmış ve indirgenmiş kıdem tazminatı karşılığı tutarı bu oran esas alınarak hesaplanmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yıl başı bakiyesi	9.084.901	7.574.694
Ödemeler	(1.520.075)	(1.483.617)
Faiz maliyeti	908.570	833.216
Cari hizmet maliyeti	3.238.551	3.204.704
Aktüeryal kazanç /(kayıp)	(1.280.352)	(1.044.096)
Yıl sonu itibarıyla karşılık	10.431.595	9.084.901

NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 : Yoktur).

NOT 26 – DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer dönen/duran varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer dönen varlıklar		
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	68.635	92.504
Peşin ödenen sigorta giderleri	575.300	535.254
Bakım onarım revizyon giderleri	844.641	704.296
Devreden KDV	7.998.778	3.498.859
Peşin ödenen kira	286.564	233.244
Verilen sipariş avansları	1.183.424	2.476.592
Maddi duran varlık avansları	3.106.181	–
Diğer peşin ödenen giderler	405.549	320.543
Diğer	78.191	–
	14.547.263	7.861.292

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer duran varlıklar		
Peşin ödenen giderler	396.328	5.430
Verilen sipariş avansları	—	340.000
	396.328	345.430

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle diğer yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Alınan avanslar	3.163.687	7.081.568
Diğer yükümlülükler	1.148.312	367.477
	4.311.999	7.449.045
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		
Diğer yükümlülükler	48.797	—

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in sermayesi 105.815.808 TL olup, her biri 1 Kr itibari kıymette ve bir oy hakkına sahip tamamı hamiline yazılı 10.581.580.800 paya bölünmüştür.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Oran	Tutar	Oran	Tutar
İsmail Tarman	22,24	23.533.388	20,73	21.938.357
Duraner Turizm İnş. Paz. San ve Tic. A.Ş.	11,95	12.649.478	11,95	12.649.478
Bemsa Bursa Emprime Plastik San.Tic.A.Ş.	9,59	10.149.385	9,59	10.149.385
Mehmet Celal Gökçen	5,39	5.699.332	5,39	5.699.333
Diğer	50,83	53.784.225	52,34	55.379.255
	100,00	105.815.808	100,00	105.815.808

31 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısı hazirun listesi esas alınmıştır.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Ana Ortaklık'ın sermayesinde payı bulunan Çemtaş'ın karşılıklı iştiraki dolayısıyla yapılan sermaye düzeltmesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şirket sermayesi	105.815.808	105.815.808
Çemtaş'ın sahip olduğu hisselerin nominal tutarı (-)	(1.784.553)	(2.519.130)
	104.031.255	103.296.678

Çemtaş yıl içerisinde 734.577 adet hisse satışı yapmıştır (2010: 29.000 adet hisse alımı) yapmıştır.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	32.964.022	30.738.635
Sermayeye eklenecek hisse satış kazançları	331.390	331.390
Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazançları	3.271.787	1.377.345
	36.567.199	32.447.370

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Kar Dağıtımı

Seri: IV, No: 27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne göre asgari kar dağıtım oranı % 20'dir. Dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine imkan verilmiştir.

SPK'nın kararı gereği (karar no: 4/138) belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 sayılı toplantısında kar dağıtım esasları ile ilgili olarak alınan karar ile şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklardan karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Kurulun Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanan finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Buna göre Şirket'in yasal kayıtlarına göre net dönem karı ve dağıtılabili diğer kaynakları aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem net karı	26.589.195	18.418.760
Olağanüstü yedekler	28.372.483	32.686.020
Statü yedekleri	2.182.303	2.182.303

Şirket, 2010 yılı karından, brüt 18.673.377 TL (%17,64 oranında, 1 TL nominal değerindeki 1 hisseye 17,64 kr), Net 15.872.371 TL (%15 oranında, 1 TL nominal değerindeki 1 hisseye 15 kr.) temettü dağıtmıştır.

Değer Artış Fonları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlık değerlendirme fonu (3)	1.616.588	1.616.588
Satılmaya hazır finansal varlık değer artışı	59.621	59.621
	1.676.209	1.676.209

(3) Grup'un müşterek yönetime tabi ortaklığı olan Roda'nın iktisaptan sonra edindiği Bursa ili Gemlik ilçesinde bulunan arsasının kayıtlı değeri (1.917.000 TL) ile bağımsız değerlendirme şirketince değerlendirilen rayiç değeri (6.000.000 TL, Not 18) arasında oluşan 4.083.000 TL değer artışının, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek, oransal konsolidasyon yöntemi çerçevesinde iştirak oranı üzerinden yansıtılan yeniden değerlendirme fon tutandır.

Özel Fonlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal sabit kıymet yenileme fonu(4)	4.687.607	—
UFRS düzeltmesi	(1.088.387)	—
	3.599.220	—

(4) Bursa Beton'un cari dönem içerisinde satmış olduğu taşıtlardan kaynaklanan satış karının "yenileme fonu" olarak özkaynaklara yansıtılmasından oluşmuştur.

Geçmiş Yıllar Karları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Özsermaye enflasyon farkları	1.701.323	1.701.323
Olağanüstü yedekler (5)	14.056.480	15.370.250
Geçmiş yıl karları	54.433.469	61.019.589
	70.191.272	78.091.162

(5) Çemtaş tarafından sahip olunan Ana Ortaklık hissesinin nominal değeri ile alım değeri arasındaki fark 11.211.100 TL (31 Aralık 2010: 14.728.240 TL) olağanüstü yedeklerden düşülmüştür.

Azınlık Payları

Konsolidasyon kapsamındaki bağılı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağılı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda, "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilir.

Azınlık paylarının hareketi aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Açılış bakiyesi	53.899.684	61.192.754
Dönem karı payı	10.222.092	(2.388.748)
Ana ortaklığın hisse satımı/alımı (-) (Not 3)	181.685	(503.478)
Çemtaş'ın edindiği ana ortaklık temettüsünün iptali	187.607	154.390
Değer artış fonu azınlık payı	7.802	—
Kar dağıtımı (-)	(270.000)	(4.555.234)
Yıl sonu bakiyesi	64.228.870	53.899.684

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla satış gelirleri ve satışların maliyetleri ile ilgili detaylar aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Yurtiçi satışlar	405.968.030	300.920.247
Yurtdışı satışlar	156.833.694	134.241.424
Brüt satışlar	562.801.724	435.161.671
Diğer İskontolar(-)	(137.243)	(215.425)
Satış İskontoları(-)	(26.491.729)	(20.540.798)
Satıştan İadeler(-)	(41.643)	(444.311)
Net satışlar	536.131.109	413.961.137

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme giderleri	210.083.087	192.234.982
Stok değer düşüklüğü iptali	—	—
Direkt işçilik giderleri	12.364.618	13.547.278
Genel üretim giderleri	131.884.101	117.007.678
Amortisman ve itfa payları	11.538.504	11.326.165
Yarı mamul kullanımı		
Dönem başı stok	8.863.662	8.255.580
Dönem sonu stok	(6.772.197)	(8.863.662)
Üretilen mamul maliyeti	367.961.775	333.508.021
Mamul stoklarında değişim		
Dönem başı stok	22.181.730	14.137.363
Dönem sonu stok	(22.105.300)	(22.181.730)
Satılan mamul maliyeti	368.038.205	325.463.654
Dönem başı ticari mal	69.736	133.368
Dönem içi alış	3.358.856	2.147.903
Dönem sonu ticari mal	(37.000)	(69.736)
Satılan ticari mallar maliyeti	3.391.592	2.211.535
Satılan hizmet maliyeti	7.366.381	6.226.285
Hizmet maliyeti ile ilgili amortisman	3.251.787	3.133.811
Diğer satışların maliyeti	35.367.825	22.681.171
Diğer satışlar ile ilgili amortisman	186.072	336.832
Satışların maliyeti toplamı	417.601.862	360.053.288

NOT 29 - FAALİYET GİDERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Araştırma ve geliştirme giderleri		
Personel giderleri	708.469	819.536
Amortisman giderleri	27.575	3.810
Kalite belgelendirme gideri	143.916	176.809
Etüd ve analiz giderleri	133.447	90.112
Diğer	221.203	193.231
	1.234.610	1.283.498
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	11.053.926	10.872.396
Kıdem tazminatı karşılığı	1.953.651	1.872.362
İdare meclisi ve murakıp giderleri	671.609	619.665
Danışmanlık giderleri	1.185.239	1.103.203
Vergi, resim ve harçlar	1.298.655	1.368.098
Şüpheli alacak karşılık gideri	303.309	4.127.353
Amortisman giderleri	311.250	397.852
Bağış ve yardımlar	222.014	91.415
İlan ve reklam giderleri	406.492	210.578
Kira giderleri	330.750	391.903
Haberleşme giderleri	181.012	207.057
Kırtasiye giderleri	370.350	337.136
Seyahat gideri	144.085	51.184
Sigorta gideri	345.452	209.560
Temsil ağırlama giderleri	78.962	106.327
Diğer	1.824.542	1.888.416
	20.681.298	23.854.505
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
İhracat gümrük giderleri	1.033.216	126.468
Nakliye ve yükleme giderleri	27.497.656	22.723.222
Personel giderleri	2.323.691	2.185.295
Satış komisyonları	4.811.951	3.829.537
Amortisman giderleri	39.790	61.003
Kıdem tazminatı karşılık gideri	49.668	36.357
Diğer	3.294.872	2.861.776
	39.050.844	31.823.658

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Amortisman ve itfa payları;

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Üretim maliyetine verilen	10.844.701	10.586.988
Stok maliyetine verilen	693.803	739.178
Hizmet maliyetine verilen	3.251.787	3.133.811
Genel yönetim giderine yansıtılan	311.250	397.852
Pazarlama satış dağıtım giderine yansıtılan	39.790	61.003
Araştırma geliştirme giderlerine yansıtılan	27.575	3.810
Çalışmayan kısım giderlerine yansıtılan	–	560.004
Diğer satış maliyetlerine verilen	186.074	336.832
	15.354.980	15.819.478

Personel giderleri;

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Brüt ücretler	23.289.674	23.478.859
Fazla mesai	2.422.150	3.428.765
İzin ve tatil ücretleri	3.258.015	2.942.530
SGK işveren hissesi	4.991.833	4.874.298
İkramiye ve primler	7.950.259	7.814.288
Yemek giderleri	1.765.559	2.060.500
Taşıma giderleri	1.475.891	803.491
Diğer	2.373.659	2.343.866
	47.527.040	47.746.597

NOT 31 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle diğer faaliyet gelirleri / giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Diğer faaliyet gelirleri		
Önceki dönem faiz gider iptali	234.220	–
Ar-Ge hibeleri	208.180	–
İptal edilen dava karşılık gelirleri	–	130.857
Sabit kıymet satış karları	3.196.401	5.697.607
Dışarıya yapılan hizmet gelirleri	396.994	131.052
Sigorta hasar gelirleri	139.381	172.209
İade Alınan Milli Emlak Hasılat payı	–	1.268.392
Diğer gelirler	231.904	805.007
	4.407.080	8.205.124
Diğer faaliyet giderleri		
Emtia sayım noksanı	73.110	–
Dava karşılık giderleri	44.129	268.259
Duran varlık hasar giderleri	105.330	216.706
Reklamasyon gideri	–	288.955
Çalışmayan kısım amortisman gideri	–	560.004
Sabit kıymet satış zararı	570.590	513.161
Tazminat ödemeleri	57.220	–
6111 sayılı kanuna göre gider yazılan tutar	195.952	–
Diğer	171.596	262.037
	1.217.927	2.109.122

NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Finansal gelirler		
Faiz gelirleri	1.377.425	1.526.898
Kur farkı gelirleri	9.445.781	7.800.854
Vade farkı gelirleri	587.136	666.996
Vadeli satışlardan kaynaklanan finansman geliri	14.120.753	8.403.280
Temettü gelirleri	131.865	142.943
Menkul kıymet satış karı	85.037	39.167
Şüpheli alacak karşılık iptal gelirleri	78.658	849.906
	25.826.655	19.430.044

NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Finansal giderler		
Kur farkı giderleri	8.696.897	8.499.950
Vadeli alımlardan kaynaklanan finansman gideri	8.508.575	4.336.229
Faiz giderleri	397.467	732.551
Vade farkı giderleri	1.256.383	–
Diğer finansal giderler	14.198	–
	18.873.520	13.568.730

NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR /YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2010 : Yoktur.)

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi

Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20'dir (2010: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2010: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı %15 olarak uygulanmaktadır.

Türkiye'de vergi mevzuatı, ana ortaklık ve konsolidasyon kapsamı şirketlerin konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bilanço'ya yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari vergi yükümlülüğü		
Kurumlar vergisi karşılığı	12.506.745	2.843.743
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(10.137.810)	(1.757.519)
Ödenecek kurumlar vergisi	2.368.935	1.086.224

Grup'un gelir tablosuna yansıyan vergi gelir/(giderleri) aşağıdaki gibidir;

Vergi geliri/(gideri)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari kurumlar vergisi	(12.506.745)	(2.843.743)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	392.567	2.661.883
	(12.114.178)	(181.860)

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2010 :%20).

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenen Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Stokların kayıtlı değeri ile vergi değeri arasındaki net fark	157.849	172.467	31.570	34.493
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(11.249.763)	(11.025.571)	(2.249.951)	(2.205.114)
Kıdem tazminatı karşılığı	10.431.595	9.084.901	2.086.319	1.816.980
Ertelenmiş finansman geliri	1.685.912	1.216.373	337.182	243.275
Ertelenmiş finansman gideri	(307.278)	(183.322)	(61.456)	(36.664)
Şüpheli alacaklar karşılığı	5.466.205	5.359.380	1.093.241	1.071.876
Gider tahakkukları	612.391	460.381	122.478	92.077
Peşin ödenen giderlere ilişkin düzeltme	252.995	104.139	50.599	20.827
Mali zarar	7.740.370	7.669.081	1.548.074	1.533.816
Diğer	195.952	—	5.879	—
Ertelenen vergi varlıkları	26.543.269	24.066.722	5.275.342	4.813.344
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(11.557.041)	(11.208.893)	(2.311.407)	(2.241.778)
Ertelenen Vergi Varlıkları, Net	14.986.228	12.857.829	2.963.935	2.571.566

Grup'un ertelenmiş vergi varlık/yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir;

Ertelenmiş vergi varlığı hareketi:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	4.813.344	2.230.122
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	461.998	2.583.222
Yıl sonu itibarıyla kapanış bakiyesi	5.275.342	4.813.344
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi:		
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(2.241.778)	(2.320.439)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(69.629)	78.661
Yıl sonu itibarıyla kapanış bakiyesi	(2.311.407)	(2.241.778)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi muhasebe karı	67.704.783	8.903.504
Yerel vergi oranı % 20 üzerinden hesaplanan vergi	13.540.957	1.780.701
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	328.939	896.659
İndirilecek istisna ve indirimlerin vergi etkisi	(811.254)	(2.082.100)
Mali zararın vergi etkisi	(944.464)	(413.400)
Vergi karşılığı	12.114.178	181.860

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP)

Hisse başına kar, hissedarlara ait net karın adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla hisse başına kazancı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ana ortaklığa ait net dönem karı	45.368.513	11.110.392
Çıkarılmış hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	10.581.580.800	10.581.580.800
100 Hisse başına kar	0,429	0,105

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar: Roda'dan 21.560 TL alacağı (31 Aralık 2010: 12.226 TL), ortaklara 252.419 TL temettü borcu (31 Aralık 2010: 281.959 TL) vardır.

b) 2011 yılı içerisinde Roda'dan 254.485 TL hizmet alımı yapılmıştır (2010: 857.246 TL).

c) 1 Ocak -31 Aralık 2011 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.378.423 TL (1 Ocak -31 Aralık 2010: 3.372.191 TL)'dir. Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir. İlgili tutarın 3.248.911 TL'si ücret ödemelerinden oluşmaktadır.

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimini

Grup'un mali işler departmanları, finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren faaliyet raporları vasıtasıyla izlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, faiz oranı riski içerir), kredi riski, likidite riskini kapsar.

Grup'un finansman ihtiyacının en önemli belirleyicisi olan ticari borçları ile ticari alacak ve stoklarının farkından oluşan 'net işletme sermayesi' ihtiyacı Grup'un özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacakların dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından 'risk yönetimi' büyük önem arz ettiğinden müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir.

Grup'un finansal risk yönetim politikalarında önceki döneme göre değişiklik olmamıştır.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Grup yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminat mektubu, ipotek, kefalet ve teminat çekleri ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Müşterilere, kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteleri dikkate alınarak limit tanımlanmaktadır. Ticari alacaklar, Grup'un politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Grup'un kredi riskine maruz kaldığı finansal araçları ve tutarları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011	Alacaklar		
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (1)	137.408.387	9.562.811	51.483.429
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2)	97.783.905	—	—
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	129.469.783	9.562.811	29.868.617
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)	7.938.604	—	—
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	17.212.000	—	—
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	—	—	—
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	8.423.720	—	—
- Değer düşüklüğü (-)	(8.423.720)	—	—
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	—	—	21.614.812
31 Aralık 2010			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (1)	118.377.579	7.829.049	33.754.738
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2)	90.108.892	—	—
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	106.955.972	7.829.049	15.722.999
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)	11.421.607	—	—
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	20.781.425	—	—
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	—	—	—
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	8.199.069	—	—
- Değer düşüklüğü (-)	(8.199.069)	—	—
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	—	—	18.031.739

(1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla bakiyesi olmayan müşteriler dahil ticari alacaklar için alınan teminat, ipotek vs'nin ayrıntılı dökümü Not 22.3'te gösterilmiştir.

Ticari alacak teminatlarının 11.572.287 TL'si yurtdışı alıcı kredi sigortası (31 Aralık 2010: 5.817.134 TL) (Not 22.3), 38.915.525 TL'si ipotekten (31 Aralık 2010: 27.570.425 TL) oluşmaktadır. Bakiye tutar teminat çeki, senedi vs'dir.

(3) Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar, Grup'un halihazırda ticari ilişkilerinin devam ettiği, tahsilat sorunu yaşamadığı müşteri bakiyelerinden oluşmaktadır.

(4) Ticari alacaklar sütununda görülen bakiyenin 7.578.585 TL'si (31 Aralık 2010: 7.646.878 TL) Çemtaş'ın Uzel grubu alacaklarından oluşmaktadır (Not 41). Bakiye tutar ise halihazırda ticari ilişkilerinin devam ettiği, tahsilat sorunu yaşamadığı ancak ödemelerini belirli aralıklar ile yapan müşteri bakiyelerinden oluşmaktadır.

Teminat bakiyesi ipotekten oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 16.100.000 TL).

Vadesi geçmiş alacakların yaşlandırması aşağıda verilmiştir.

(5) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurların ayrıntılı dökümü Not 22.3'te gösterilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçmiş 0-30 gün	3.691.967	3.237.593
Vadesi geçmiş 31-60 gün	244.811	20.281
Vadesi geçmiş 61-90 gün	52.895	80.000
Vadesi geçmiş 91-365 gün	82.583	266.156
Vadesi geçmiş 365 günden fazla	12.290.068	16.016.646
	16.362.324	19.620.676

Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir,

31 Aralık 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Toplam(1)	3 aydan kısa	3-6 ay arası	6-12 ay arası	12-24 ay arası	24 ay ve Üzeri
Türev Olmayan Finansal							
Yükümlülükler	91.207.919	91.515.197	59.102.404	19.653.064	2.831.597	5.632.220	4.295.912
Banka Kredileri	46.346.745	46.346.745	13.953.234	19.633.782	2.831.597	5.632.220	4.295.912
Ticari Borçlar	38.174.642	38.481.920	38.462.638	19.282	—	—	—
Diğer Borçlar	6.686.532	6.686.532	6.686.532	—	—	—	—

(1) Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı

31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Toplam(1)	3 aydan kısa	3-6 ay arası	6-12 ay arası	12-24 ay arası	24 ay ve Üzeri
Türev Olmayan Finansal							
Yükümlülükler	76.803.814	77.446.272	54.510.445	10.983.284	408.944	4.381.845	7.161.754
Banka Kredileri	35.779.066	36.238.202	13.302.375	10.983.284	408.944	4.381.845	7.161.754
Ticari Borçlar	36.857.504	37.040.826	37.040.826	—	—	—	—
Diğer Borçlar	4.167.244	4.167.244	4.167.244	—	—	—	—

(1) Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir.İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açmaktadır.

Kur Riski

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2011	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Parasal finansal varlıklar	2.808.705	1.370.203	90.240
Ticari alacaklar	19.798.682	2.405.848	6.242.031
Parasal diğer varlıklar	2.940.537	1.275.601	217.307
Dönen varlıklar	25.547.924	5.051.652	6.549.578
Toplam Varlıklar	25.547.924	5.051.652	6.549.578
Ticari borçlar	919.980	349.065	106.650
Finansal yükümlülükler	16.269.470	8.514.217	76.506
Parasal diğer yükümlülükler	919.980	349.065	106.650
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.109.430	9.212.347	289.806
Finansal yükümlülükler	7.717.410	4.045.455	31.079
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.717.410	4.045.455	31.079
Toplam Yükümlülükler	25.826.840	13.257.802	320.885
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(278.916)	(8.206.149)	6.228.693
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	(278.916)	(8.206.149)	6.228.693
İhracat	156.856.181	32.081.397	44.019.953
İthalat	26.826.853	6.911.518	6.562.611

31 Aralık 2010	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Parasal finansal varlıklar	5.956.444	1.353.291	1.990.642
Ticari alacaklar	12.361.909	1.281.871	5.382.394
Parasal diğer varlıklar	72.380	10.686	28.908
Dönen varlıklar	18.390.733	2.645.848	7.401.944
Toplam Varlıklar	18.390.733	2.645.848	7.401.944
Ticari borçlar	281.975	67.698	91.258
Finansal yükümlülükler	12.474.219	7.902.673	15.548
Parasal diğer yükümlülükler	474.506	97.996	166.619
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.230.700	8.068.367	273.425
Finansal yükümlülükler	10.060.503	6.350.063	31.773
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.060.503	6.350.063	31.773
Toplam Yükümlülükler	23.291.203	14.418.430	305.198
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(4.900.470)	(11.772.582)	7.096.745
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	(4.900.470)	(11.772.582)	7.096.745
İhracat	134.133.376	34.999.480	41.162.506
İthalat	16.155.196	5.552.277	4.209.888

Duyarlılık analizi;

31 Aralık 2011	Vergi Öncesi Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 1 değişmesi halinde				
ABD Doları net varlığı	(155.006)	155.006	(124.005)	124.005
ABD Doları net etki	(155.006)	155.006	(124.005)	124.005
Avro'nun TL karşısında % 1 değişmesi halinde				
Avro net varlığı	152.217	(152.217)	121.773	(121.773)
Avro net etki	152.217	(152.217)	121.773	(121.773)
31 Aralık 2010				
ABD Doları'nın TL karşısında % 1 değişmesi halinde				
ABD Doları net varlığı	(185.383)	185.383	(148.306)	148.306
ABD Doları net etki	(185.383)	185.383	(148.306)	148.306
Avro'nun TL karşısında % 1 değişmesi halinde				
Avro net varlığı	136.378	(136.378)	109.103	(109.103)
Avro net etki	136.378	(136.378)	109.103	(109.103)

Faiz Oranı Riski

Grup'un libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilanmekte ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar için ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Vadeli mevduatlar	27.268.413	13.646.324
Finansal yükümlülükler		
-Banka kredileri	2.632.677	1.188.461
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
-Banka kredileri	23.723.963	22.101.471

Duyarlılık analizi;

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 127.984 TL (31 Aralık 2010: 148.449 TL) daha düşük/yüksek olacaktı

Sermaye Riski Yönetimi

Grup sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Grup sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam yükümlülükler	113.000.777	97.211.287
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Not 6)	(30.891.654)	(16.460.069)
Net borç	82.109.123	80.751.218
Toplam özsermaye	325.662.538	280.521.495
Toplam sermaye	407.771.661	361.272.713
Borç/sermaye oranı	20%	22%

NOT 39 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın rayiç değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri finansal varlıklar taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir.

Borsada işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklar borsa rayicine göre değerlendirilmiştir. Borsa dışı varlıklar maliyetleri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal yükümlülükler

Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrililmektedir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir. Uzun vadeli sabit faizli banka kredilerinin, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan sabit faiz oranı ile değerlendirildiğinde, rayiç değerinin taşınan değere yakın olduğu görülmüştür. Kısa vadeli kredilerinin ise vadelerinin kısa olması nedeniyle taşınan değerlerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri kategorileri;

Grup, UFRS 7 uygulamalarına uyum amacıyla gerçeğe uygun değer ölçümleri için 3 kategori oluşturmuştur. Bu kategoriler gerçeğe uygun değer ölçümleri için kullanılan verilere göre oluşturulmuş olup aşağıdaki gibidir;

1. Kategori: aktif piyasada belirlenmiş fiyat
2. Kategori: aktif piyasa belirlenmiş fiyat haricinde doğrudan veya dolaylı tespit edilebilir veri
3. Kategori: herhangi bir piyasa bilgisine dayanmayan veri.

Yukarıdaki kategorileri göre gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir;

	1.Kategori	2.Kategori	3.Kategori	Toplam
Finansal varlıklar				
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar				
-Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.	—	—	623.950	623.950
-Bursa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	—	—	1.269.692	1.269.692
-Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	—	—	661.756	661.756
	—	—	2.555.398	2.555.398
Finansal yükümlülükler	—	—	—	—
	—	—	—	—

NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

40.1 Ana ortaklık, atık ısıdan elektrik üretimi, yasal ve çevresel gereklilikler nedeniyle elektrostatik filitelerin torbalı filitrelelere dönüştürülmesi yatırımlarını finanse etmek için 2012 Ocak ayı içerisinde 2 yılı geri ödemesiz 7 yıl vadeli 25.000.000 ABD\$ doları kredi kullanmıştır.

NOT 41 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a) Bağlı ortaklık Çemtaş'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yasal mevzuat gereğince şüpheli alacak karşılığı ayırmadığı 7.578.585 TL (31 Aralık 2010: 7.646.878 TL) tutarında tahsili şüpheli alacağı bulunmaktadır. İlgili şirketlerden olan alacaklar için muhatap bulunamadığından mutabakat sağlanamamıştır.

Söz konusu alacağın hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş.	Uzel Makina Sanayii A.Ş.	Toplam
Yıl başı bakiye	11.140.665	210.174	11.350.839
Tahsilat (1)	(68.293)	—	(68.293)
2010 yılında ayrılan karşılık	(3.493.787)	(210.174)	(3.703.961)
Bakiye (2)	7.578.585	—	7.578.585

(1) Cari dönem içerisinde icra yolu ile edinilen maddi duran varlık ve stok karşılığı 68.293 TL alacak hesabından düşülmüştür.

(2) aşağıda açıklandığı üzere ipotekleri karşılığı edindiği 5.551.226 TL nakit, borçlu şirket gerçek kişi ortağının kefil olduğu teminat çekinin tahsili için haciz konulan 1.982.652 TL kıymet takdirli taşınmazlar ve diğer hacizli mal bedelleri için (toplam 7.578.585 TL) karşılık ayrılmamıştır.

Şirket rapor bilanço sonrası 14.348 TL tahsilat yapmıştır. Kalan bakiye 7.564.237 TL'e düşmüştür.

Şirket'in söz konusu alacaklar için Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş.'den almış olduğu ipotek ve teminatların tutarı aşağıdaki gibidir;

Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. gayrimenkulleri üzerinde 3. ve 4. derecede ipotek (3)	16.000.000
Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. gerçek kişi ortağının kefil olduğu teminat çeki(4)	5.000.000
Toplam teminat tutarı	21.000.000

(3) Kocaeli ili Gebze ilçesi Şekerpınar köyü 34LIIB-C pafta, 187 ada, 22.312 m² yüzölçümlü, 18 parsel no ile kayıtlı kagir fabrika binası, ham toprak ve tarla üzerindeki 4. derecedeki 5.500.000 TL ipotek ile ilgili olarak, 3. derecedeki 10.500.000 TL'lik ipotek alacağı ile ilgili her türlü hakkı resmi belgede açıkça belirtilmek üzere, icra işlemleri 14 Ekim 2008 tarihinde Gebze 3.İcra Müdürlüğü'nün 2008/3214 sayılı dosyası ile başlatılmıştır.

Gebze 3. İcra Müdürlüğü'nün bilirkişilere yaptırmış olduğu taşınmazların toplam kıymet takdiri, 26 Aralık 2008 tarihli gayrimenkul kıymet takdiri raporuna göre arsa ve binalar 10.854.094 TL ve makine ve teçhizatın 7.901.470 TL olmak üzere toplam 18.755.564 TL'dir. Ancak Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. kıymet takdirine itiraz etmiştir. 13 Nisan 2009 tarihli bilirkişi raporuna göre yeni tutar 20.634.344 TL (10.848.494 TL bina ve arsa, 9.785.850 TL makine ve teçhizat) olmuştur. İcra mahkemesinin kararıyla ilgili tutar 20.639.944 TL tutarına çıkarılmış ve 28 Temmuz 2009 tarihinde kesin olarak karara çıkmıştır.

Gayrimenkullerin satış ilanı gazetede yayınlanmış, 1. satış günü olan 11 Mayıs 2010 tarihinde başka alıcı çıkmamış ve taşınmazlar 12.500.000 TL tutar ile Çemtaş tarafından satın alınmıştır. Gebze İcra Mahkemesi kararı doğrultusunda, ihale bedelinden 1. ve 2. derece ipotek sahibinin alacağı düşüldükten sonra kalan 5.551.226 TL'sinden 387.926 TL masraflar tedbiren bloke edilmiş, kalan bakiye olan 5.163.300 TL ve ödeme gününe kadar olan faiziyle birlikte Çemtaş'a "alacaklı" olarak 26 Temmuz 2010 tarihinde ödenmiştir.

İhale sonrası muhatap taraflar ihalenin feshi davası açmıştır. İlgili dava halen devam etmektedir.

(4) Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş.'nin cari hesap borcuna teminat olarak 5.000.000 TL'lik çek E. İbrahim Önder Uzel cirosu ile Çemtaş'a teslim edilmiştir.

15 Ağustos 2008 tarihinde muhatap bankaya ibraz edilen çek karşılığı bulunmadığından tahsil edilememiş ve tahsil için yasal işlemlere başlanılmıştır.

Bursa 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2008/2183 D. İş dosyası ile verilen ihtiyati haciz kararı, Bursa 4. İcra Müdürlüğü'nün 2008/10371 e. sayılı dosyası ile icraya konulmuş, keşideci Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. ve ciro imzası bulunan Emil İbrahim Önder Uzel'e ödeme emri gönderilmiştir.

Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. nin Şekerpınar Köyünde bulunan fabrikasındaki menkullere ihtiyati haciz uygulanmış, Gebze 1. Bölge Tapu Sicil Müdürlüğü Şekerpınar Köyü 187 Ada 18 Parsel sayılı kayıtlı taşınmaz kaydına haciz konulmuştur.

E.İbrahim Önder Uzel'in şahsına ait olan İstanbul/Beykoz, Göksu Mahallesi, 18 Ada 7 ve 9 parselde kayıtlı taşınmazlara tapu sicilinde haciz konulmuştur. Haciz konulan taşınmazların icra vasıtası ile satışının istenebilmesi amacıyla kıymet takdiri yapılmıştır. Kıymet takdir raporları tebliğe çıkartılmıştır. Satış işlemine devam için talep açılmış, ancak Bursa 4. İcra Müdürlüğü, Bakırköy Ağır Ceza Mahkemesinin ilgili şahsın malları üzerine konulan tedbir kararına istinaden talebin reddine karar vermiştir. Karar Yargıtay'a gitmiş ve onanmıştır. Bilirkişilere yaptırılmış olan iki parselde kayıtlı taşınmazların toplam kıymet takdiri, 26 Kasım 2008 tarihli bilirkişi raporuna göre 1.982.652 TL'dir. 30 Eylül 2011 tarihli bilirkişi raporunda taşınmazın değeri 2.668.273 TL olarak belirlenmiş ve kıymet takdir raporu borçluya tebliğe çıkarılmıştır. İlgili teminat için işlemler devam etmektedir.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**Bursa Çimento Fabrikası Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na**

Giriş

Bursa Çimento Fabrikası A.Ş. (Şirket) ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla-ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, grubun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz;

- Not 41.a'da ayrıntılı açıklandığı üzere Bağlı Ortaklık Çemtaş'ın Uzel Otomotiv Sistemleri A.Ş. ve Uzel Makina San. A.Ş.'den, muhatap bulunamadığından mutabakatı sağlanamayan, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 7.578.585 TL tahsili şüpheli alacağı bulunmaktadır.

Rapor tarihi itibarıyla söz konusu alacakların tahsil edilebilirliği hususu belirsizliğini koruduğu ve alınan ipotek ve teminatların alacak tutarını karşıladığı için 31 Aralık 2011 tarihli ilişikteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Eray YANBOL

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 29 Şubat 2012

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

MURAKABE HEYETİ RAPORU

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Unvanı	: BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.
Merkezi	: BURSA
Sermayesi	: 105.815.808.-TL.
Faaliyet Konusu	: Çimento, Hazır Beton İmalatı ve Ticareti
Murakıpların Adı ve Soyadı	: Mustafa Cüneyt PEKMAN İrfan ULUŞ
Görev Süreleri ve Ortaklık Durumu	: Görev süremiz 1 yıl olup, her ikimiz de şirket ortağı bulunmaktayız.
Katılınan İdare Meclisi Top. Sayısı	: 24 (Yirmidört) toplantı
Yapılan Murakabe Heyeti Top.Sayısı	: 13 (Onüç) toplantı
Ortaklık hesapları defter ve belgeler üzerinde yapılan incelemelerin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: T.T.K.'nın tanıdığı yetki sınırları içinde 31.01.2011, 25.02.2011, 22.03.2011, 25.04.2011, 23.05.2011, 29.06.2011, 25.07.2011, 25.08.2011, 22.09.2011, 24.10.2011, 24.11.2011, 27.12.2011 ve 31.12.2011 tarihlerinde 13 defa incelenmiştir. Kayıtların usulüne uygun ve muntazam olduğu görülmüştür.
T.T.K.'nın 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince, ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayı ve sonuçları	: Şirket veznesi 31.01.2011, 25.02.2011, 22.03.2011, 25.04.2011, 23.05.2011, 29.06.2011, 25.07.2011, 25.08.2011, 22.09.2011, 24.10.2011, 27.11.2011, 27.12.2011 ve 31.12.2011 tarihlerinde 13 defa sayılmış ve tespit edilen sonuçların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
T.T.K.'nın 353'ncü maddesinin 1'nci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarih ve sonuçları	: 31.12.2011 tarihli incelemeler esnasında Şirkete tevdi edilen kıymetli evrakların sayımı yapılmış olup, birer tutanakla tespit edilmiş ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan inceleme	: Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

BURSA ÇİMENTO FABRİKASI A.Ş.'nin 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemine ait Kâr-Zarar Hesabı, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve kârın dağıtımını önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilançonun ve Kâr-Zarar Hesabı'nın onaylanması ve İdare Meclisi'nin aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

MURAKABE HEYETİ

Mustafa Cüneyt PEKMAN



İrfan ULUŞ





BURSA CİMENTO
FABRİKASI A.Ş.

ŞİRKET MERKEZİ

Hacıilyas Mh. Ulubatlı Hasan Bulvarı No: 106 Osmangazi / BURSA
Tel: 444 16 22

FABRİKA

Yeni Mh. Uludağ Cd. No: 170 P.K: 15, 16451 Kestel / BURSA
Tel: 0 (224) 372 15 60 - 372 44 10 Faks: 0 (224) 372 16 60
www.bursacimento.com.tr

