

Ülkelere Göre Ambalaj Sanayi İhracatı. (Değer: 1000 ABD \$)

Ülke	2009	2010	2011
Almanya	177.907	216.251	273.659
İngiltere	139.706	167.589	208.705
İrak	90.786	141.979	201.761
Fransa	112.627	142.811	193.228
İran	86.094	106.961	150.220
Hollanda	68.193	83.585	112.594
İtalya	66.897	86.283	110.220
İsrail	77.529	85.902	98.287
Rusya Fed.	58.639	76.471	93.102
Romanya	73.760	71.146	88.737
Yunanistan	63.867	73.824	80.556
Azerbaycan	56.128	60.856	77.986
Bulgaristan	62.653	67.615	74.890
İspanya	47.657	60.174	69.241
A.B.D.	45.534	61.746	67.073
Gürcistan	38.717	49.302	65.344
Ukrayna	39.904	45.602	60.873
Polonya	29.667	42.574	53.348
Belçika	37.438	43.631	51.898
Mısır	39.908	46.571	51.650
Suriye	47.115	58.880	51.439
S. Arabistan	26.411	34.995	50.216
Ürdün	45.098	40.452	47.795
Cezayir	25.878	38.140	41.019
K.K.T.C.	24.651	31.255	31.540
Avusturya	17.442	21.149	30.660
İrlanda	20.935	22.942	29.226
İsveç	18.784	23.001	28.174
Türkmenistan	16.677	24.494	26.752
Danimarka	17.622	21.325	26.310
İsviçre	7.903	12.330	22.571
Fas	7.304	10.958	21.409
B.A.E.	18.307	16.259	20.625
Kazakistan	14.231	16.860	19.946
Lübnan	15.193	16.506	19.743
Sırbistan	16.224	14.946	19.030
Libya	28.821	31.322	17.273
Çek Cumhuriyeti	9.640	12.657	16.907
Özbekistan	9.288	12.728	15.243

Kaynak: TÜİK

3.2.3.2. İthalat

Türkiye'nin ambalaj malzemeleri ithalatı 2011 yılında yaklaşık 3,1 milyar dolar olmuştur. En önemli ithal kalemleri olan plastik ambalajlar ambalaj ithalatının % 49'unu, kağıt, karton ve oluklu mukavva ambalajlar ambalaj ithalatının % 42'sini oluşturmaktadır. Ambalaj malzemeleri ithalatımızda başlıca ülkeler Almanya,

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

İtalya, Çin, ABD, Fransa, Güney Kore, İngiltere, Finlandiya, İspanya ve Belçika'dır. Ambalaj malzemeleri ithalatımızda Almanya'nın payı % 22, İtalya, Çin ve ABD'nin payları % 10 ve Fransa'nın payı % 5 olmuştur.

Ambalajlar	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Plastik	365	483	638	739	881	1.049	1.142	914	1.211	1.513
Ahşap	1	2	3	4	5	5	7	4	9	8
Kağıt ve Karton	350	492	629	689	819	970	1.011	848	1.128	1.287
Cam	16	26	35	51	53	58	48	41	69	63
Metal	24	35	32	31	46	48	64	48	81	110
Diğer Ambalajlar	24	32	42	64	69	84	86	75	80	87
Toplam	782	1.071	1.382	1.580	1.873	2.216	2.359	1.930	2.578	3.069

Ülkelere Göre Ambalaj Sanayi İthalatı, (Değer: 1000 ABD \$)

Ülkeler	2009	2010	2011
Almanya	474.767	583.061	675.542
İtalya	222.728	280.947	315.160
Çin	145.920	222.693	301.839
A.B.D.	140.553	241.605	298.701
Fransa	95.958	115.718	142.277
Güney Kore	65.596	95.077	132.106
İngiltere	71.329	90.674	102.102
Finlandiya	37.867	65.237	83.108
İspanya	48.735	60.610	82.159
Belçika	50.516	59.872	77.875
İsrail	27.926	50.430	64.214
Polonya	27.898	47.483	63.953
Hollanda	50.063	45.822	55.698
Rusya Fed.	41.756	64.383	50.812
İsveç	51.633	50.776	43.843
Avusturya	28.966	37.948	39.271
Hindistan	20.076	27.620	35.642
Yunanistan	22.953	39.133	34.758
Tayvan	21.509	29.827	31.989
Bulgaristan	21.519	22.920	30.884
İsviçre	24.824	26.750	30.289
Japonya	16.520	25.849	25.826
Macaristan	11.451	19.118	20.791
Romanya	5.134	10.958	19.317
Tayland	14.715	18.569	16.133
Suudi Arabistan	5.381	7.538	15.074
B.A.E.	2.666	17.973	14.667
Endonezya	8.253	9.211	14.390
Çek Cumhr.	14.465	10.389	13.963
Mısır	12.708	11.942	13.883
Danimarka	3.846	5.849	13.570
Bosna Hersek	7.837	14.039	13.452
Vietnam	2.943	6.800	10.391
Portekiz	6.205	7.307	10.146
Lüksemburg	6.303	7.731	9.305
Kanada	4.370	6.463	9.156
İran	8.929	13.702	9.153
Brezilya	6.825	5.861	8.289
Malezya	4.880	5.289	8.165
Slovak Cumhuriyeti	6.884	7.309	7.424
Genel Toplam	1.930.283	2.578.141	3.069.282

Kaynak: TÜİK

Mehmet Akfın Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

3.2.4. Dünya Ticareti

Dünya ambalaj sanayi pazarı 670 milyar dolar büyüklüğündedir ve sektörde yıllık ortalama % 3 büyüme gerçekleşmektedir. Sektör büyüklüğünün 2016 yılında 820 milyar dolara ulaşacağı tahmin edilmektedir. Pazarın % 41'ini plastik ambalaj, % 31'ini kağıt-karton ambalaj, % 15'ini metal ambalaj, % 7'sini cam ambalaj oluşturmaktadır. Ambalaj sanayisi sektöründe büyümeyi sağlayan etkenler kentleşme, inşaat ve konut yatırımları, gelişmeye başlayan sağlık hizmetleri sektörü ve Brezilya, Çin, Hindistan ve bazı Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki hızlı büyüme olarak sıralanabilir. Gelişmekte olan bölgelerde harcanabilir kişisel gelirden yaşanan artışlar tüketimi artırmakta ve artan tüketim sonucunda ambalaj talebi de yükselmektedir. Örneğin, tüketiciler üzerindeki zaman baskısı nedeniyle çamaşır ve bulaşık makinesi gibi beyaz eşyalarda yaşanan talep artışı, sadece bu eşyaların paketlenmesi için gerekli olan ambalaj talebini değil, bu makinelerin çalıştırılması için gerekli olan ev bakım ürünleri talebini ve dolayısıyla bu ürünler için gerekli ambalaj talebini de artırmaktadır.

2016 yılına kadar 43 milyar dolar büyüyeceği tahmin edilen gıda ve içecek piyasası, gıda ve sağlık hizmetleri ambalajlarının, global ambalaj piyasasında en büyük nihai kullanım ürünü olarak kalmasını sağlamaktadır. 2016 yılına kadar sağlık hizmetleri ambalaj piyasasının her yıl ortalama %4,5 ve kozmetik ambalajı piyasasının her yıl ortalama %4,2 büyüyeceği tahmin edilmektedir.

2010 yılında, 137 milyar dolarlık talep ile ABD ambalaj sanayi piyasasında en büyük tüketici olmuştur. ABD'nin en yakın takipçisi 80 milyar dolarlık taleple Çin'dir. 2017 yılında Çin'in ABD'yi geçmesi ve Hindistan'ın ambalaj talebini ikiye katlayarak ilk on ambalaj talep eden ülke arasına girmesi beklenmektedir. 2010 yılı dünya ambalaj sanayi ihracatı yaklaşık 232 milyar dolar olmuştur. Bir önceki yıla göre % 18 oranında artmıştır. Dünya ambalaj ihracatının % 56'sını plastik ambalaj, %

31'ini kağıt-karton ambalaj oluşturmaktadır. Sırasıyla ihraç edilen diğer ambalaj ürün grupları; metal, cam ve ahşap ambalajlardır. Dünyanın en büyük ambalaj ihracatçı ve ithalatçı ülkeleri Almanya, ABD, Çin, Japonya ve İtalya'dır.

Başlıca İhracatçı Ülkeler, (Değer: Milyon ABD \$)

Ülkeler	2008	2009	2010	2011
Genel Toplam	232.918	197.089	231.840	
Almanya	33.732	27.027	29.961	
ABD	23.106	20.600	24.253	26.270
Çin	14.814	13.110	17.680	
Japonya	11.530	11.095	15.218	15.552
İtalya	14.115	11.453	12.662	
Fransa	12.431	10.002	10.495	11.517
Belçika	8.707	6.890	7.374	
Hollanda	7.897	6.530	6.789	
Kanada	7.268	6.156	6.762	7.224
İngiltere	7.030	5.716	6.345	
İspanya	6.620	5.431	6.139	
Güney Kore	4.848	4.673	5.978	7.245
İsveç	5.622	4.635	5.167	
Polonya	5.013	4.100	5.147	
Tayvan	4.383	3.825	5.134	5.726
Avusturya	5.417	4.358	4.811	
Hong Kong	3.608	3.138	4.046	
Meksika	3.120	2.901	3.533	
Finlandiya	3.536	2.800	3.118	
İsviçre	3.547	2.864	3.056	3.445
Tayland	2.575	2.191	2.867	3.866
Çek Cumhuriyeti	3.169	2.463	2.753	3.505
Malezya	2.748	2.236	2.745	3.166
Türkiye	2.368	2.020	2.474	3.088
Hindistan	1.578	1.469	1.988	

Kaynak: ITC-International Trade Center-Trademap

99

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

Dünya ambalaj sanayi ithalatı 2010 yılında 232 milyar dolar olmuştur. Dünya toplam ambalaj ithalatının % 56'sını plastik ambalajlar, % 31'ini kağıt-karton ambalajlar, % 6'sını metal ambalajlar, % 3'ünü cam ambalajlar ve % 1'ini ahşap ambalajlar oluşturmaktadır. Dünyanın en büyük ambalaj ithalatçı ülkeleri sırasıyla ABD, Almanya, Çin, Fransa, İngiltere, Meksika, Kanada, İtalya, Belçika ve Güney Kore'dir.

Başlıca İthalatçı Ülkeler, (Değer: Milyon ABD \$)

Ülkeler	2008	2009	2010	2011
Genel Toplam	232.690	197.404	231.491	
ABD	21.058	17.674	20.438	22.562
Almanya	16.777	13.671	15.604	
Çin	10.474	10.007	14.415	
Fransa	15.155	12.854	13.813	15.599
İngiltere	10.893	8.999	10.089	
Meksika	8.530	7.043	8.661	
Kanada	7.869	7.195	8.047	8.724
İtalya	7.831	6.359	7.679	
Belçika	8.739	7.124	7.541	
Güney Kore	4.705	5.042	6.605	6.894
Hollanda	7.581	6.117	6.325	
İspanya	7.462	6.105	6.089	
Japonya	5.433	4.833	5.841	6.952
Polonya	5.926	4.781	5.709	
Tayvan	3.574	3.376	4.503	4.873
Hong Kong	3.764	3.311	4.270	
Rusya Fed.	4.227	3.309	4.116	
İsviçre	4.321	3.734	3.966	4.579
Avusturya	4.048	3.359	3.601	
Avustralya	2.704	2.425	2.841	3.293
Çek Cumhuriyeti	3.337	2.521	2.743	3.439
İsveç	2.962	2.423	2.739	
Tayland	2.327	2.106	2.651	3.011
Türkiye	2.359	1.929	2.578	3.069
Danimarka	3.198	2.418	2.545	
Singapur	2.066	1.776	2.239	
Malezya	1.825	1.647	2.156	2.471
Brezilya	1.595	1.421	2.080	2.403
Endonezya	1.423	1.280	1.789	
Portekiz	1.709	1.389	1.698	1.839

Kaynak: ITC-International Trade Center-Trademap

29

4. Geçmiş Yıllara İlişkin Mali Tablolar

Aşağıda sunulan mali tablolardan Mataş Matbaacılık Ambalaj San. Ve Tic. A.Ş. dışındakiler Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş ve 26 Mart 2013 tarihli konsolide denetim raporu hazırlanmıştır. Mataş Matbaacılık Ambalaj San. Ve Tic. A.Ş. mali tabloları ise AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, 15 Mart 2012 tarihli denetim raporu hazırlanmıştır.

4.1 Aksel Gayrimenkul Yatırım A.Ş.

BİLANÇO (TL) KONSOLİDE OLMAYAN

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	Geçmiş	Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	115,161	90,441
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,689	1,562
Diğer Alacaklar	0	84,744
Diğer Dönen Varlıklar	103,472	4,135
(Ara Toplam)	115,161	90,441
Duran Varlıklar	4,397,862	5,866
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,713,577	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,285	5,866
Diğer Duran Varlıklar	680,000	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,513,023	96,307
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,110,637	14,088
Ticari Borçlar	675,411	13,634
Diğer Borçlar	433,180	454
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,046	0
(Ara toplam)	1,110,637	14,088
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,982	1,156
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	124,398	1,156
ÖZKAYNAKLAR	3,277,988	81,063
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,277,988	81,063
Ödenmiş Sermaye	1,015,000	100,000
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	(18,937)	(7,644)
Net Dönem Karı / Zararı	2,281,925	(11,293)
TOPLAM KAYNAKLAR	4,513,023	96,307

ES

AKSEL GAYRİMENKUL YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

**GELİR TABLOSU (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	<i>Geçmiş</i>	<i>Geçmiş</i>
	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	0	0
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	0	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	(44,627)	(19,709)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,413,352	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(217)	(96)
FAALİYET KARI/ZARARI	2,368,508	(19,805)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	41,119	5,772
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(833)	(58)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	2,408,794	(14,091)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	(126,869)	2,798
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(2,046)	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(124,823)	2,798
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,281,925	(11,293)
DURDURULAN FAALİYETLER		
DÖNEM KARI/ZARARI	2,281,925	(11,293)
Hisse Başına Kazanç	45.64	(0.23)

GA

4.2 Akpet Akaryakıt Sanayi Ve Ticaret Ltd.Şti.

**BİLANÇO (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	Geçmiş	Geçmiş
	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	3,505,075	2,175,003
Nakit ve Nakit Benzerleri	559,091	544,013
Diğer Alacaklar	2,049,726	577,023
Stoklar	517,360	685,775
Diğer Dönen Varlıklar	378,898	368,192
(Ara Toplam)	3,505,075	2,175,003
Duran Varlıklar	42,219,004	8,508,366
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,231,130	2,905,000
Maddi Duran Varlıklar	37,618,605	5,250,857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,799	6,289
Ertelenmiş Vergi Varlığı	364,470	346,220
TOPLAM VARLIKLAR	45,724,079	10,683,369
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,469,203	4,354,097
Finansal Borçlar	2,288,205	521,011
Ticari Borçlar	2,200,528	1,836,678
Diğer Borçlar	89,208	255,003
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	481,579	341,725
Borç Karşılıkları	1,409,683	1,399,680
(Ara toplam)	6,469,203	4,354,097
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,894,319	4,652,462
Finansal Borçlar	0	10,069
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	181,709	129,406
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,663,807	41,175
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,048,803	4,471,812
ÖZKAYNAKLAR	34,360,557	1,676,810
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	34,360,557	1,676,810
Ödenmiş Sermaye	300,000	300,000
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	322,639	322,639
Değer Artış Fonları	30,821,569	0
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	1,054,171	5,757,511
Net Dönem Karı / Zararı	1,862,178	(4,703,340)
TOPLAM KAYNAKLAR	45,724,079	10,683,369

28

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

**GELİR TABLOSU (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	<i>Geçmiş</i>	<i>Geçmiş</i>
	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	38,272,424	35,512,148
Satışların Maliyeti (-)	(34,658,532)	(32,580,099)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,613,892	2,932,049
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,613,892	2,932,049
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(359,722)	(325,870)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(736,761)	(785,095)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	24,389	24,216
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(75,947)	(6,374,268)
FAALİYET KARI/ZARARI	2,465,851	(4,528,968)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	80,743	33,280
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(220,643)	(198,649)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	2,325,951	(4,694,337)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	(463,773)	(9,003)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(481,579)	(341,725)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	17,806	332,722
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,862,178	(4,703,340)
DURDURULAN FAALİYETLER		
DÖNEM KARI/ZARARI	1,862,178	(4,703,340)

68

4.3 Altınova Tersaneleri İmalat İthalat ve İhracat Ltd. Şti.

ALTINOVA TERSANELERİ İMALAT İTHALAT İHRACAT LİMİTED ŞİRKETİ

BİLANÇO (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Nakit ve Nakit Benzerleri

Ticari Alacaklar

Diğer Alacaklar

Stoklar

Diğer Dönen Varlıklar

(Ara Toplam)

Duran Varlıklar

Diğer Alacaklar

Finansal Yatırımlar

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Maddi Duran Varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Diğer Duran Varlıklar

TOPLAM VARLIKLAR

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Finansal Borçlar

Ticari Borçlar

Diğer Borçlar

Borç Karşılıkları

(Ara toplam)

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Finansal Borçlar

Diğer Borçlar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye

Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

Net Dönem Karı / Zararı

TOPLAM KAYNAKLAR

<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
Geçmiş	Geçmiş
31.12.2012	31.12.2011
7,179,637	32,425,032
330,425	686,022
186,404	11,831,580
4,146,697	2,110,138
402,294	14,542,696
2,113,817	3,254,596
7,179,637	32,425,032
2,854,903	44,440,450
7,871	7,871
0	400,000
0	880,000
2,027,926	40,230,340
0	5,985
131,378	1,640,624
687,728	1,275,630
10,034,540	76,865,482
6,321,284	47,400,684
162,466	518,022
4,560,579	19,007,190
1,561,699	27,862,371
36,540	13,101
6,321,284	47,400,684
374,893	1,844,047
137,141	29,021
0	1,200,000
29,552	26,580
208,200	588,446
3,338,363	27,620,751
3,338,363	27,620,751
13,300,000	45,000,000
(17,379,249)	(10,369,863)
7,417,612	(7,009,386)
10,034,540	76,865,482

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul
Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

**ALTINOVA TERSANELERİ İMALAT İTHALAT İHRACAT LİMİTED
ŞİRKETİ**

**GELİR TABLOSU (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

Bağımsız Denetim'den
Geçmiş Geçmiş

01.01.-
31.12.2012 01.01.-
31.12.2011

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Satış Gelirleri	83,825,129	102,579,708
Satışların Maliyeti (-)	(77,581,559)	(96,211,035)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,243,570	6,368,673
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	6,243,570	6,368,673
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2,504,440)	(135,055)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2,073,264)	(6,953,718)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	333,325	1,167,656
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	6,231,772	(6,070,838)
FAALİYET KARI/ZARARI	8,230,963	(5,623,282)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	1,019,204	725,109
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(703,555)	(2,263,113)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	8,546,612	(7,161,286)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	(1,129,000)	151,900
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(1,129,000)	151,900
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	7,417,612	(7,009,386)
DURDURULAN FAALİYETLER		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / Zararı	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	7,417,612	(7,009,386)

59

**4.4 Matas Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**BİLANÇO (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	<i>Geçmiş</i>	<i>Geçmiş</i>
	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	13,307,949	12,700,010
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,343,804	7,779,719
Finansal Yatırımlar	5,875,574	
Ticari Alacaklar	1,132,296	2,552,241
Diğer Alacaklar	5,774	39,307
- <i>İlişkili taraflardan alacaklar</i>	<i>2,144</i>	<i>25,110</i>
- <i>Diğer taraflardan alacaklar</i>	<i>3,630</i>	<i>14,197</i>
Stoklar	1,819,502	1,893,850
Diğer Dönen Varlıklar	130,999	434,893
(Ara Toplam)	13,307,949	12,700,010
Duran Varlıklar	2,328,740	3,733,878
Diğer Alacaklar	4,057	1,343
Maddi Duran Varlıklar	2,236,894	3,646,231
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,606	3,645
Ertelenmiş Vergi Varlığı	80,183	82,394
Diğer Duran Varlıklar		265
TOPLAM VARLIKLAR	15,636,689	16,433,888
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,031,234	3,095,680
Finansal Borçlar	256,069	670,987
Ticari Borçlar	1,520,365	2,139,757
Diğer Borçlar	239,140	218,551
- <i>İlişkili taraflara borçlar</i>	<i>52,773</i>	<i>536</i>
- <i>Diğer taraflara borçlar</i>	<i>186,367</i>	<i>218,015</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		51,909
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,387	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,273	14,476
(Ara toplam)	2,031,234	3,095,680
Uzun Vadeli Yükümlülükler	586,972	73,117
Finansal Borçlar	528,284	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	36,790	53,673
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21,898	19,444
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		
ÖZKAYNAKLAR	13,018,483	13,265,091
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,018,483	13,265,091
Ödenmiş Sermaye	8,000,000	8,000,000
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,048,738	5,048,738
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	214,003	205,607
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	2,350	(81,737)
Net Dönem Karı / Zararı	(246,608)	92,483
TOPLAM KAYNAKLAR	15,636,689	16,433,888

ES

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**GELİR TABLOSU (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	<i>Bağımsız Denetim'den</i>	
	<i>Geçmiş</i>	<i>Geçmiş</i>
	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	5,206,075	7,560,057
Satışların Maliyeti (-)	(4,722,423)	(5,394,112)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	483,652	2,165,945
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	483,652	2,165,945
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		(6,725)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1,704,700)	(2,102,165)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		(19,665)
Diğer Faaliyet Gelirleri	499,108	154,488
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(274,937)	(58,637)
FAALİYET KARI/ZARARI	(996,877)	133,241
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	927,700	419,091
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(172,766)	(429,994)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	(241,943)	122,338
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	(4,665)	(29,855)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		(51,909)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(4,665)	22,054
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(246,608)	92,483
DURDURULAN FAALİYETLER		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / Zararı	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	(246,608)	92,483

28

4.5 Doğusan Tersanesi A.Ş.

Doğusan Tersanesi Anonim Şirketi'nin , 19 Ocak 2012 tarihinde, Altınova Tersaneleri İmalat İthalat ve İhracat Ltd. Şti. nin kısmi bölünmesi sonucunda kurulması nedeniyle geçmiş dönem mali tabloları bulunmamaktadır.

DOĞUSAN TERSANESİ ANONİM ŞİRKETİ

**BİLANÇO (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2012
VARLIKLAR	
Dönen Varlıklar	6,966,349
Nakit ve Nakit Benzerleri	94,752
Ticari Alacaklar	1,724,252
Stoklar	4,804,326
Diğer Dönen Varlıklar	343,019
(Ara Toplam)	6,966,349
Duran Varlıklar	32,524,617
Finansal Yatırımlar	400,000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	880,000
Maddi Duran Varlıklar	30,684,918
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,655
Ertelenmiş Vergi Varlığı	555,044
TOPLAM VARLIKLAR	39,490,966
KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,517,417
Ticari Borçlar	530,108
Diğer Borçlar	11,529,963
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	68,192
Borç Karşılıkları	2,389,154
(Ara toplam)	14,517,417
Uzun Vadeli Yükümlülükler	537,616
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	537,616
ÖZKAYNAKLAR	24,435,933
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	24,435,933
Ödenmiş Sermaye	32,500,000
Net Dönem Karı / Zararı	(8,064,067)
TOPLAM KAYNAKLAR	39,490,966

ES

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

DOĞUSAN TERSANESİ ANONİM ŞİRKETİ

**GELİR TABLOSU (TL)
KONSOLİDE OLMAYAN**

**Bağımsız
Denetimden
Geçmiş**

**19.01.-
31.12.2012**

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Satış Gelirleri	12,208,379
Satışların Maliyeti (-)	(12,326,710)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	(118,331)
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	0
BRÜT KAR/ZARAR	(118,331)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1,790,001)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,948,529
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(9,157,660)
FAALİYET KARI/ZARARI	(8,117,463)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	489,420
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(385,260)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	(8,013,303)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	(50,764)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(68,192)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	17,428
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(8,064,067)
DURDURULAN FAALİYETLER	0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / Zararı	0
DÖNEM KARI/ZARARI	(8,064,067)

28

4.6 VBG Holding A.Ş.

VBG HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

**BİLANÇO (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)**

Bağımsız Denetim'den

Geçmiş

Geçmiş

31.12.2012

31.12.2011

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Nakit ve Nakit Benzerleri	69,420,984	44,953,449
Finansal Yatırımlar	5,355,756	2,090,845.0
Ticari Alacaklar	7,706,354	0
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3,047,661	11,886,571
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	0	1,080
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,047,661	11,885,491
Diğer Alacaklar	0	0
- İlişkili taraflardan alacaklar	42,601,392	8,692,150
- Diğer taraflardan alacaklar	42,512,891	8,688,836
Stoklar	88,501	3,314
Canlı Varlıklar	7,543,482	15,992,887
Diğer Dönen Varlıklar	0	0
- İlişkili taraflardan alacaklar	3,166,339	6,290,996
- Diğer varlıklar	0	0
(Ara Toplam)	3,166,339	6,290,996
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0

90,453,032

120,862,331

Duran Varlıklar

Ticari Alacaklar	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0	0
Diğer Alacaklar	11,928	480,925
- İlişkili taraflardan alacaklar	0	0
- Diğer taraflardan alacaklar	11,928	480,925
Finansal Yatırımlar	400,000	401,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Canlı Varlıklar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9,584,783	4,545,076
Maddi Duran Varlıklar	73,462,243	110,212,043
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	108,336	102,333
Şerefiye	3,132,563	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,101,563	2,682,484
Diğer Duran Varlıklar	1,651,616	2,438,470

159,874,016

165,815,780

TOPLAM VARLIKLAR

59

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler	54,887,642	82,039,166
Finansal Borçlar	28,073,292	26,194,265
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	11,009,287	27,190,220
- İlişkili taraflara borçlar	23,442	0
- Diğer taraflara borçlar	10,985,845	27,190,220
Diğer Borçlar	11,269,905	25,039,643
- İlişkili taraflara borçlar	6,287,706	7,612,086
- Diğer taraflara borçlar	4,982,199	17,427,557
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	551,817	405,665
Borç Karşılıkları	2,564,263	857,703
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,387	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,417,691	2,351,670
- İlişkili taraflara yükümlülükler	0	0
- Diğer taraflara yükümlülükler	1,417,691	2,351,670
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,628,845	51,590,335
Finansal Borçlar	708,638	45,036,486
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	0	0
Diğer Borçlar	0	1,259,889
- İlişkili taraflara borçlar	0	0
- Diğer taraflara borçlar	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Borç Karşılıkları	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	259,128	164,764
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,612,276	657,384
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,048,803	4,471,812
ÖZKAYNAKLAR	98,357,529	32,186,279
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	70,493,871	30,254,612
Ödenmiş Sermaye	30,000,000	30,000,000
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	695,754	695,754
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri	0	0
Değer Artış Fonları	15,410,784	0
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	25,775,565	33,245,720
Net Dönem Karı/Zararı	(1,388,232)	(33,686,862)
Azınlık Payları	27,863,658	1,931,667
TOPLAM KAYNAKLAR	159,874,016	165,815,780

59

**VBG HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
GELİR TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)**

Bağımsız Denetim'den

Geçmiş

Geçmiş

01.01 - 31.12.2012 01.01 - 31.12.2011

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Satış Gelirleri	137,943,432	137,740,682
Satışların Maliyeti (-)	(127,864,386)	(128,956,807)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	10,079,046	8,783,875
BRÜT KAR/ZARAR	10,079,046	8,783,875
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2,864,162)	(3,103,506)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7,442,500)	(5,947,522)
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,193,807	762,403
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2,922,893)	(13,719,616)
FAALİYET KARI/ZARARI	3,043,298	(13,224,366)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	3,003,534	2,555,572
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(5,525,988)	(3,685,356)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	520,844	(14,354,150)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(1,480,589)	223,687
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(551,817)	(341,725)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(928,772)	565,412
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(959,745)	(14,130,463)
DURDURULAN FAALİYETLER	2,543,592	(23,126,074)
DÖNEM KARI/ZARARI	1,583,847	(37,256,537)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		
Azınlık Payları	2,972,079	(3,569,675)
Ana Ortaklık Payları	(1,388,232)	(33,686,862)
Hisse Başına Kazanç	5.28	(124.19)

58

5. VBG Holding A.Ş. ve İştiraklerine İlişkin Değerleme Çalışmaları

5.1 Aksel Gayrimenkul Yatırım A.Ş.

5.1.1 İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemine Göre Değerleme Çalışması

Genel Öngörüler:

1. Projeksiyon çalışması Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.
2. Faaliyet giderlerinin 2013 yılından sonra yıllık %6 artacağı öngörülmüştür.
3. Şirket 15 Ağustos 2012 tarihinden itibaren gayrimenkullerini aylık 10.000 TL kira üzerinden kiralamış bulunmaktadır. 2013 yılından itibaren, kira kontratının yıllık %6 enflasyon oranı ile artacağı öngörülmüştür.
4. Çalışma sermayesinin 2013 yılında 10.000 TL olacağı, ilerleyen yıllarda %6 büyüyeceği öngörülmüştür.
5. Nakit akımına yönelik iskonto oranı % 15 olarak uygulanmıştır.
6. Kurumlar vergisi oranı %20 olarak uygulanmış ve ilgili yılda ödendiği varsayılmıştır.
7. Nihai değer büyüme oranı %6 olarak öngörülmüştür.
8. Yatırım amaçlı gayrimenkuller bilançoda tutuldukları değer üzerinden hesaplamaya dahil edilmiştir.
9. Grup firmaları ve ortaklarla olan ve ticari niteliği olmayan alacak ve borçlar netleştirildikten sonra, diğer kalemi altında hesaplamaya dahil edilmiştir.

58

Denetlenmemiş Denetlenmiş Denetlenmiş

	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016
Net satışlar	-	-	-	122,700	130,062	137,866	146,138
Satışların maliyeti	-	-	-	-	-	-	-
Brüt kar	-	-	-	122,700	130,062	137,866	146,138
Faaliyet giderleri	(9,613)	(19,709)	15,945	(23,945)	(25,382)	(26,905)	(28,519)
Amortisman öncesi faaliyet karı (FVAÖK)	(9,613)	(19,709)	21,579	98,755	104,680	110,961	117,618
Amortisman giderleri	-	-	(5,634)	(5,700)	(5,700)	(5,700)	(5,700)
Diğer gelir/giderler (net)	-	(97)	-	-	-	-	-
Finansman giderleri	-	(58)	40,286	-	-	-	-
İntifa gelirleri	-	-	-	-	-	-	-
Vergi öncesi net kar (VÖK)	(9,555)	(19,854)	56,231	93,055	98,980	105,261	111,918
Vergi karşılık gideri	1,912	3,952	(11,611)	(18,611)	(19,796)	(21,052)	(22,384)
Vergi sonrası net kar	(7,643)	(15,902)	44,620	74,444	79,184	84,209	89,535
Satış Büyüme				6%	6%	6%	6%
Faaliyet Giderleri Büyüme				6%	6%	6%	6%
Kira Geliri Büyüme				6%	6%	6%	6%
FVAÖK	(9,613)	(19,709)	21,579	98,755	104,680	110,961	117,618
Yatırım Harcamaları				(18,611)	(19,796)	(21,052)	(22,384)
Vergi Gideri				(10,000)	(10,600)	(11,236)	(11,910)
Çalışma Sermayesi Hareketi							
İntifa Geliri				70,144	74,284	78,673	83,324
SERMAYEYE KALAN NAKİT				15.0%			
İskonto Oranı				0.87	0.76	0.66	0.57
İskonto Çarpanı				60,995	56,169	51,728	47,641
İSKONTOLU NAKİT							
İskontolu Nakit Toplamı				216,533			
Nihai Değer Büyüme Oranı				6%			
Nihai Değer				529,345			
ŞİRKET DEĞERİ				745,878			
Hazır Değerler				11,689			
Finansal Borçlar				-			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller				3,713,577			
Diğer				(432,916)			
HİSSE DEĞERİ				4,038,228			

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 - Kadıköy / İstanbul

Tel. : +90 216 340 72 55 - +90 216 340 72 57 - Fax: +90 216 340 72 56

www.bbdenetim.com - e-mail : info@bbdenetim.com

Associate Partner : HAZLEMS FENTON Chartered Accountants London-England

5.1.2. Denetlenmiş Özkaynak Değerine Göre Şirket Hisse Değeri:

31.12.2012 UFRS'ye göre denetlenmiş özkaynak tutarı	3,277,988
---	-----------

5.1.3. Yasal Özkaynak Değerine Göre Şirket Hisse Değeri:

31 Aralık 2012 yasal defter kayıtlarına göre Şirket'in özkaynak tutarı 1.024.918 TL'dir.

SONUÇ:

Denetlenmiş ve yasal özkaynaklar, Şirket'in geçmiş performansı, sermaye ve kar birikimi için bir gösterge teşkil etmektedir. Bununla birlikte ilgili rakamlar Şirket'in ileriye yönelik büyüme hedeflerini göstermek konusunda yetersiz kalabilmektedir.

Yukarıda belirtilen yöntemlerden İNA yöntemi, Şirket'in ileriye yönelik nakit yaratma potansiyelini göstermesi açısından önemlilik arz etmektedir, bu nedenle şirketlerin değerinin belirlenmesinde İNA yönteminin tercih edilmesinin adil ve makul bir dayanak oluşturacağı görüşündeyiz.

58