

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

*31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN*

*HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE*

*ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU*

## ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.**  
**Yönetim Kurulu'na,**

1. Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### ***Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu***

2. Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, 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***

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

Bağımsız denetimimiz, 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, işletmenin 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 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.



4. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli finansal tablolarda yer alan, sırasıyla 9.193.029 TL ve 5.634.328 TL tutarındaki stokların fiziki sayımının bağımsız denetçi olarak atanmamızdan önce yapılmasından dolayı, sayımı gözetleyememiş bulunmaktayız. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmamaktadır.
5. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli finansal tablolarda yer alan ticari alacakların, sırasıyla % 47 (2.012.805 TL) ve % 51 (1.960.809 TL) oranlarındaki kısmına ilişkin olarak mutabakat sağlanamamıştır. Bu nedenle ilgili ticari alacaklar için şirket kayıtlarında yer alan tutarlar esas alınmıştır. (Not 10)

#### **Görüş**

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, yukarıda belirtilen 4. ve 5. maddelerin etkileri hariç olmak üzere, Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 25 Mart 2011

**AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.**  
**Member of ENTERPRISE WORLDWIDE**



**Atilla ZAIMOĞLU**  
**Sorumlu Ortak Baş Denetçi**

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLİ BİLANÇOLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                               | <b><u>Dipnot</u></b><br><b><u>Referansları</u></b> | <b><u>Cari Dönem</u></b><br><b><u>31/12/2010</u></b> | <b><u>Geçmiş Dönem</u></b><br><b><u>31/12/2009</u></b> | <b><u>Geçmiş Dönem</u></b><br><b><u>31/12/2008</u></b> |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>              |                                                    |                                                      |                                                        |                                                        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>        |                                                    | <b>23.137.947</b>                                    | <b>15.809.685</b>                                      | <b>14.950.547</b>                                      |
| Nakit ve Nakit Benzerleri     | 6                                                  | 2.388.820                                            | 1.548.983                                              | 4.504.619                                              |
| Finansal Yatırımlar           | 7                                                  | -                                                    | -                                                      | -                                                      |
| Ticari Alacaklar              | 10                                                 | 8.245.476                                            | 4.393.756                                              | 4.530.159                                              |
| Diğer Alacaklar               | 11                                                 | 12.538                                               | 12.556                                                 | 12.556                                                 |
| Stoklar                       | 13                                                 | 11.161.022                                           | 9.193.029                                              | 5.634.328                                              |
| Diğer Dönen Varlıklar         | 26                                                 | 1.330.091                                            | 661.361                                                | 268.885                                                |
|                               |                                                    |                                                      |                                                        |                                                        |
| <b>Duran Varlıklar</b>        |                                                    | <b>8.751.111</b>                                     | <b>6.522.818</b>                                       | <b>5.316.978</b>                                       |
| Diğer Alacaklar               | 11                                                 | -                                                    | -                                                      | -                                                      |
| Finansal Yatırımlar           | 7                                                  | -                                                    | -                                                      | -                                                      |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 17                                                 | -                                                    | -                                                      | -                                                      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 18                                                 | 7.854.130                                            | 5.613.629                                              | 4.522.838                                              |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19                                                 | 33.501                                               | 1.178                                                  | 4.027                                                  |
| Ertelenen Vergi Varlıkları    | 35                                                 | 863.480                                              | 908.011                                                | 790.113                                                |
| Diğer Duran Varlıklar         | 26                                                 | -                                                    | -                                                      | -                                                      |
|                               |                                                    |                                                      |                                                        |                                                        |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>       |                                                    | <b>31.889.058</b>                                    | <b>22.332.503</b>                                      | <b>20.267.525</b>                                      |

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AC İSTANBUL Uluslararası**  
**Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.**

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLİ BİLANÇOLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                                    | <b>Dipnot</b>              | <b>Cari Dönem</b>        | <b>Geçmiş Dönem</b>      | <b>Geçmiş Dönem</b>      |
|----------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                    | <b><u>Referansları</u></b> | <b><u>31/12/2010</u></b> | <b><u>31/12/2009</u></b> | <b><u>31/12/2008</u></b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |                            |                          |                          |                          |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   |                            | <b>18.076.470</b>        | <b>15.055.042</b>        | <b>15.123.277</b>        |
| Finansal Borçlar                                   | 8                          | 4.204.063                | 2.133.255                | 5.296.810                |
| Ticari Borçlar                                     | 10                         | 10.793.396               | 9.549.600                | 8.140.524                |
| Diğer Borçlar                                      | 11                         | 1.173.383                | 1.682.523                | 121.777                  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24                         | 8.140                    | -                        | -                        |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                       | 35                         | 121.169                  | 39.355                   | 22.150                   |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 26                         | 1.776.319                | 1.650.309                | 1.542.016                |
|                                                    |                            |                          |                          |                          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   |                            | <b>6.374.244</b>         | <b>2.110.209</b>         | <b>2.016.757</b>         |
| Finansal Borçlar                                   | 8                          | 5.873.053                | 2.025.389                | 1.922.224                |
| Ticari Borçlar                                     | 10                         | -                        | -                        | -                        |
| Diğer Borçlar                                      | 11                         | -                        | -                        | -                        |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24                         | 17.698                   | 6.493                    | 1.423                    |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü                        | 35                         | 483.493                  | 78.327                   | 93.110                   |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 26                         | -                        | -                        | -                        |
|                                                    |                            |                          |                          |                          |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                 | <b>27</b>                  | <b>7.438.344</b>         | <b>5.167.252</b>         | <b>3.127.491</b>         |
| Ödenmiş Sermaye                                    |                            | 8.600.000                | 6.500.000                | 5.100.000                |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları                        |                            | -                        | -                        | -                        |
| Değer Artış Fonları                                |                            | 1.773.926                | 2.100.000                | -                        |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                |                            | 11.535                   | -                        | 211.593                  |
| Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)                    |                            | (3.444.283)              | (3.013.329)              | (1.433.548)              |
| Net Dönem Karı / (Zararı)                          |                            | 497.166                  | (419.419)                | (750.554)                |
|                                                    |                            |                          |                          |                          |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            |                            | <b>31.889.058</b>        | <b>22.332.503</b>        | <b>20.267.525</b>        |

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AC İSTANBUL Uluslararası**  
**Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.**

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                                          | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>01.01.-31.12.2010 | Önceki Dönem<br>01.01.-31.12.2009 | Önceki Dönem<br>01.01.-31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>                     |                        |                                 |                                   |                                   |
| Satış Gelirleri                                          | 28                     | 40.450.230                      | 34.086.980                        | 32.114.143                        |
| Satışların Maliyeti (-)                                  | 28                     | (37.695.549)                    | (29.556.246)                      | (27.995.842)                      |
| <b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>                                  |                        | <b>2.754.681</b>                | <b>4.530.734</b>                  | <b>4.118.301</b>                  |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                | 29                     | (589.441)                       | (1.027.542)                       | (464.373)                         |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                              | 29                     | (971.359)                       | (2.496.080)                       | (1.419.620)                       |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                 | 31                     | 691.549                         | 431.577                           | 211.212                           |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                             | 31                     | (210.460)                       | (190.996)                         | (152.157)                         |
| <b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>                            |                        | <b>1.674.970</b>                | <b>1.247.693</b>                  | <b>2.293.363</b>                  |
| Finansal Gelirler                                        | 32                     | 585.564                         | 1.222.166                         | 1.285.174                         |
| Finansal Giderler (-)                                    | 33                     | (1.635.983)                     | (2.982.604)                       | (4.452.556)                       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b> |                        | <b>624.551</b>                  | <b>(512.745)</b>                  | <b>(874.019)</b>                  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)</b>       |                        |                                 |                                   |                                   |
| -Dönem Vergi Gelir/(Gideri)                              | 35                     | (121.169)                       | (39.355)                          | (22.150)                          |
| -Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)                         | 35                     | (6.216)                         | 132.681                           | 145.615                           |
| <b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                           |                        | <b>497.166</b>                  | <b>(419.419)</b>                  | <b>(750.554)</b>                  |
| Hisse Başına Kazanç                                      | 36                     | 0,0606                          | (0,0739)                          | (0,1472)                          |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç            | 36                     | 0,0606                          | (0,0739)                          | (0,1472)                          |

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                                                                  |    |                  |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|------------------|------------------|------------------|
| <b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>                                                   | 36 | <b>497.166</b>   | <b>(419.419)</b> | <b>(750.554)</b> |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir:</b>                                                     |    |                  |                  |                  |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim                                 |    | -                | -                | -                |
| Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim                                    |    | 2.217.407        | -                | -                |
| Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim                                       |    | -                | -                | -                |
| Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim                                        |    | -                | -                | -                |
| Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar                              |    | -                | -                | -                |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar |    | -                | -                | -                |
| Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/(Giderleri)                 |    | (443.481)        | -                | -                |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>                                      |    | <b>1.773.926</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                                     |    | <b>2.271.092</b> | <b>(419.419)</b> | <b>(750.554)</b> |

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası  
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                               | Dipnot<br>Referansları | Sermaye          | Değer Artış<br>Fonu | Kardan Ayrılan<br>Kısıtlanmış Yedekler | Geçmiş Yıllar<br>Kar/(Zararı) | Net Dönem<br>Kar/(Zararı) | Toplam<br>Özkaynak |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------|---------------------|----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------|
| <b>01 Ocak 2008 Açılış</b>                    |                        | <b>5.100.000</b> | -                   | <b>141.156</b>                         | <b>(970.723)</b>              | <b>(392.388)</b>          | <b>3.878.045</b>   |
| Sermaye artırımı, Nakit                       |                        | -                | -                   | -                                      | -                             | -                         | -                  |
| Değer artış fonu                              |                        | -                | -                   | -                                      | -                             | -                         | -                  |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer | 27                     | -                | -                   | 70.437                                 | (70.437)                      | -                         | -                  |
| Transferler                                   |                        | -                | -                   |                                        | (392.388)                     | 392.388                   | -                  |
| Net dönem kar/(zararı)                        | 36                     | -                | -                   | -                                      | -                             | (750.554)                 | <b>(750.554)</b>   |
| <b>31 Aralık 2008 Bakiye</b>                  |                        | <b>5.100.000</b> | -                   | <b>211.593</b>                         | <b>(1.433.548)</b>            | <b>(750.554)</b>          | <b>3.127.491</b>   |
| <b>01 Ocak 2009 Açılış</b>                    |                        | <b>5.100.000</b> | -                   | <b>211.593</b>                         | <b>(1.433.548)</b>            | <b>(750.554)</b>          | <b>3.127.491</b>   |
| Sermaye artırımı, Nakit                       |                        | 55.218           | -                   | -                                      | -                             | -                         | <b>55.218</b>      |
| Değer artış fonu (Varlık Barışı Fonu)         |                        | -                | 2.100.000           | -                                      | -                             | -                         | <b>2.100.000</b>   |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer | 27                     | -                | -                   |                                        |                               | -                         | -                  |
| Şirket Birleşmesi                             |                        | 200.000          | -                   | 24.832                                 | 79.130                        |                           | <b>303.962</b>     |
| Transferler                                   |                        | 1.144.782        | -                   | (236.425)                              | (1.658.911)                   | 750.554                   | -                  |
| Net dönem kar/(zararı)                        | 36                     | -                | -                   | -                                      | -                             | (419.419)                 | <b>(419.419)</b>   |
| <b>31 Aralık 2009 Bakiye</b>                  | <b>27</b>              | <b>6.500.000</b> | <b>2.100.000</b>    | -                                      | <b>(3.013.329)</b>            | <b>(419.419)</b>          | <b>5.167.252</b>   |
| <b>01 Ocak 2010 Açılış</b>                    |                        | <b>6.500.000</b> | <b>2.100.000</b>    | -                                      | <b>(3.013.329)</b>            | <b>(419.419)</b>          | <b>5.167.252</b>   |
| Sermaye artırımı, Nakit                       |                        | -                | -                   | -                                      | -                             | -                         | -                  |
| Varlık Barışı Fonu                            |                        | 2.100.000        | (2.100.000)         | -                                      | -                             | -                         | -                  |
| Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu        |                        | -                | 1.773.926           | -                                      | -                             | -                         | <b>1.773.926</b>   |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer | 27                     | -                | -                   | 11.535                                 | (11.535)                      | -                         | -                  |
| Şirket Birleşmesi                             |                        | -                | -                   | -                                      | -                             | -                         | -                  |
| Transferler                                   |                        | -                | -                   | -                                      | (419.419)                     | 419.419                   | -                  |
| Net dönem karı/(zararı)                       | 36                     | -                | -                   | -                                      | -                             | 497.166                   | <b>497.166</b>     |
| <b>31 Aralık 2010 Bakiye</b>                  | <b>27</b>              | <b>8.600.000</b> | <b>1.773.926</b>    | <b>11.535</b>                          | <b>(3.444.283)</b>            | <b>497.166</b>            | <b>7.438.344</b>   |

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AC İSTANBUL Uluslararası**  
**Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.**

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                                                                                                         | Dipnot<br>Referansları | 01.01.-31.12.2010  | 01.01.-31.12.2009  | 01.01.-31.12.2008 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>                                                                 |                        |                    |                    |                   |
| Net dönem net karı/(zararı)                                                                                             | 36                     | 497.166            | (419.419)          | (750.554)         |
| <b>Net dönem kar / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</b> |                        |                    |                    |                   |
| Amortisman ve itfa payları (+)                                                                                          | 18, 19                 | 750.955            | 706.581            | 701.830           |
| Şüpheli alacak karşılığı gideri (+)                                                                                     | 10                     | 199.239            | 1.769.877          | 901.967           |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)                                                                                     | 24                     | 11.205             | 5.502              | 1.288             |
| Kullanılmamış İzin Karşılıkları Gideri (+)                                                                              | 24                     | 8.140              | -                  | -                 |
| Gerçekleşmemiş faiz gelir (+) / gideri (-), net                                                                         | 10                     | 37.730             | (180.056)          | (43.971)          |
| Konusu kalmayan karşılıklar (-)                                                                                         | 31                     | (483.637)          | (160.132)          | (4.556)           |
| Ödenmemiş Kredi Faiz giderleri (+)                                                                                      | 33                     | 18.813             | 39.819             | 243.918           |
| Vergi tahakkuku                                                                                                         | 35                     | 127.385            | (93.326)           | (123.465)         |
| Diğer düzeltmeler                                                                                                       |                        | 183.486            | (1.100.170)        | (1.196.216)       |
| <b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :</b>                                    |                        | <b>1.350.482</b>   | <b>568.676</b>     | <b>(269.759)</b>  |
|                                                                                                                         |                        |                    |                    |                   |
| Ticari alacaklardaki artış (-) / azalış (+)                                                                             | 10                     | (3.851.720)        | 136.403            | 3.080.285         |
| Diğer alacaklardaki artış (-) / azalış (+)                                                                              | 11                     | 18                 | -                  | 5.818             |
| Stoklardaki artış (-) / azalış (+)                                                                                      | 13                     | (1.967.993)        | (3.558.701)        | (3.663.283)       |
| Diğer dönen varlıklardaki artış (-) / azalış (+)                                                                        | 26                     | (668.730)          | (392.476)          | 799.102           |
| Ticari borçlardaki artış (+) / azalış (-)                                                                               | 10                     | 1.243.796          | 1.409.076          | 965.835           |
| Diğer borçlardaki artış (+) / azalış (-)                                                                                | 11                     | (509.140)          | 1.560.746          | (534.523)         |
| Diğer duran varlıklardaki artış (-) / azalış (+)                                                                        | 26                     | -                  | -                  | -                 |
| Diğer yükümlülüklerdeki artış (+) / azalış (-)                                                                          | 22, 26                 | 126.010            | 108.293            | 679.167           |
| Vergi ödemeleri (-)                                                                                                     | 35                     | (39.355)           | (22.150)           | (135.199)         |
| <b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit</b>                                                                       |                        | <b>(4.316.632)</b> | <b>(190.133)</b>   | <b>927.443</b>    |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :</b>                                                                |                        |                    |                    |                   |
|                                                                                                                         |                        |                    |                    |                   |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net                                                                          | 18, 19                 | (776.003)          | (2.012.374)        | (456.617)         |
| Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)                                                     | 18                     | 14.000             | 152.043            | 168.061           |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit</b>                                                                       |                        | <b>(762.003)</b>   | <b>(1.860.331)</b> | <b>(288.556)</b>  |
|                                                                                                                         |                        |                    |                    |                   |
| <b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım ;</b>                                                              |                        |                    |                    |                   |
| Sermaye Arttırımı (+)                                                                                                   | 27                     | -                  | 55.218             | -                 |
| Varlık Barışı Fonu (+)                                                                                                  | 27                     | -                  | 2.100.000          | -                 |
| Finansal borçları ile ilgili nakit girişleri (+) / çıkışları (-)                                                        | 8                      | 5.918.472          | (3.060.390)        | 1.192.532         |
| <b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit</b>                                                                     |                        | <b>5.918.472</b>   | <b>(905.172)</b>   | <b>1.192.532</b>  |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış</b>                                                         |                        | <b>839.837</b>     | <b>(2.955.636)</b> | <b>1.831.419</b>  |
|                                                                                                                         |                        |                    |                    |                   |
| <b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>                                                                             | <b>6</b>               | <b>1.548.983</b>   | <b>4.504.619</b>   | <b>2.673.200</b>  |
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>                                                                             | <b>6</b>               | <b>2.388.820</b>   | <b>1.548.983</b>   | <b>4.504.619</b>  |

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası  
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**İÇİNDEKİLER**

|                                                                                                                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....                                                                                                                      | 1  |
| 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....                                                                                                                    | 2  |
| 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....                                                                                                                                            | 13 |
| 4. İŞ ORTAKLIKLARI.....                                                                                                                                                 | 13 |
| 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....                                                                                                                                        | 13 |
| 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....                                                                                                                                       | 14 |
| 7. FİNANSAL YATIRIMLAR.....                                                                                                                                             | 14 |
| 8. FİNANSAL BORÇLAR.....                                                                                                                                                | 14 |
| 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....                                                                                                                                    | 15 |
| 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....                                                                                                                                       | 16 |
| 11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....                                                                                                                                        | 17 |
| 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....                                                                                                              | 18 |
| 13. STOKLAR.....                                                                                                                                                        | 18 |
| 14. CANLI VARLIKLAR.....                                                                                                                                                | 18 |
| 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....                                                                                                             | 18 |
| 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....                                                                                                                      | 18 |
| 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....                                                                                                                                  | 18 |
| 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR.....                                                                                                                                          | 19 |
| 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....                                                                                                                                  | 20 |
| 20. ŞEREFİYE.....                                                                                                                                                       | 21 |
| 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....                                                                                                                                    | 21 |
| 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....                                                                                                                   | 21 |
| 23. TAAHHÜTLER.....                                                                                                                                                     | 23 |
| 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....                                                                                                                                  | 23 |
| 25. EMEKLİLİK PLANLARI.....                                                                                                                                             | 24 |
| 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....                                                                                                                                  | 24 |
| 27. ÖZKAYNAKLAR.....                                                                                                                                                    | 24 |
| 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....                                                                                                                                | 26 |
| 29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....                                                              | 26 |
| 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....                                                                                                                                    | 27 |
| 31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER.....                                                                                                                          | 27 |
| 32. FİNANSAL GELİRLER.....                                                                                                                                              | 28 |
| 33. FİNANSAL GİDERLER.....                                                                                                                                              | 28 |
| 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....                                                                                          | 28 |
| 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....                                                                                                                                 | 28 |
| 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....                                                                                                                                            | 30 |
| 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....                                                                                                                                    | 30 |
| 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....                                                                                                   | 31 |
| 39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....                                          | 40 |
| 40. ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ.....                                                                                                                    | 41 |
| 41. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....                                                                                                                             | 41 |
| 42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR..... | 41 |

## **SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**

### **31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

---

#### **1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Şirket") ilk olarak 1988 yılında "Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti." şeklinde kurulmuş olup, 08.07.2010 tarihinde nevi değişikliği yapılarak Anonim Şirket'e dönüşmüştür.

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti. unvan değişikliğine gitmeden önce 26.01.2009 tarihinde yapılan ortaklar kurulunda unvanı Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. olan şirketi tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir almak sureti ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme kararı almıştır. Söz konusu birleşme neticesinde Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti. sermaye artırımını yaparak birleşme nedeniyle infisah edecek olan Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse verilmiştir.

Tarafların birleşmeye ilişkin olarak 26.01.2009 tarihinde yapılan olağanüstü ortaklar kurul toplantıları 11.02.2009 tarihinde tescil edilmiş olup birleşme hukuken bu tarihte gerçekleşmiştir.

#### Şirketin faaliyet konusu:

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. her türlü matbaa ve matbaacılık işini yapmak, baskı, cilt işlerinin yapılması gazete imalatı, ithali ihracatı ve pazarlamasının yapılması ve her türlü kağıt, kırtasiye, mürekkep, matbaa dizgi ve baskı malzemeleri almak, basmak ithali, ihracı ve pazarlaması konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in yönetim merkezi Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar-Ankara adresindedir. Şirketin hem yönetim merkezinde hem de Esenboğa Yolu 25. km No: 1/1 Akyurt Ankara adresinde üretim tesisleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla şirket sermayesi sırasıyla 8.600.000 TL, 6.500.000TL ve 5.100.000 TL olup, ana ortağı Keleş ve Kuru ailesidir (Not 27).

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket bünyesinde, 31.12.2010, 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemler içinde sırasıyla ortalama 83, 80 ve 72 kişi istihdam edilmiştir.

#### Finansal Tabloların Onaylanması

İlişik finansal tablolar, 25.03.2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Şirket finansal tabloları ortaklar genel kurulunda onaylanmadıkça kesinleşmediğinden, şirket genel kurulu finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

**Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirket, yasal defterlerini ve yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 01.01.2009 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, Seri: XI, No:29 “Sermaye Piyasalarında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile, işletmelerin Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (UMS/UFRS) uygulamalarını zorunlu kılmıştır. Bu doğrultuda, zorunlu kılınan standartlara aykırı olmayan ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları - Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)’nin esas alınacağı hükme bağlanmıştır.

Şirket’in finansal tabloları ve ilgili notlar yukarıda bahsedilen SPK’nın geçiş dönemi uygulaması çerçevesinde UMS/UFRS’ ye ve SPK tarafından 2009/16 ve 2010/2 sayılı haftalık bültenlerinde yer alan duyurular uyarınca uygulanması zorunlu kılınan formatlara ve bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel ve dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

**Karşılaştırmalı Bilgiler**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

**İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

Finansal tablolar, Şirket’in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

**Kullanılan Para Birimi**

Şirket’in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

**Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına Son Verilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

**Netleştirme / Mahsup**

Finansal tablolardaki varlık ve yükümlülükler UMS/UFRS kapsamında izin verilen ve zorunlu haller dışında birbirinden mahsup edilmemiştir. Gelir ve gider kalemleri de ancak UMS/UFRS kapsamında öngörülmesi halinde birbirinden mahsup edilmiş, aksi halde mahsup edilmemiştir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

**Şirket tarafından uygulanan yeni ve revize edilmiş standartlar**

Bulunmamaktadır.

**2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket’in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

“UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1’deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS’yi ilk defa uygulamasına rağmen bu değişikliğin şirketin finansal tablolarına bir etkisi yoktur.

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket’in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar”, 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket’in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UMS 12, Gelir Vergisi – UMS 12 “Gelir Vergisi” standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 ‘Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller’ standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak hesaplandığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir.

UMS 32 (Değişiklikler) ‘*Finansal Araçlar: Sunum* ve UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu*’

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Şirketin fonksiyonel para birimi dışında ihraç ettiği hakları bulunmadığından bu standardı uygulamamaktadır.

UFRYK 19 ‘*Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi*’

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirketin finansal yükümlülükleri ödemek amacıyla özkaynak ihracı olmadığından bu standardı uygulamamaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)**

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Şirket tarafından benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

**UFRS 1 (değişiklikler) ‘UFRS’nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar’**

UFRS 1 standardı, aşağıdaki değişiklikleri yapmak amacıyla 20 Aralık 2010 tarihinde yeniden düzenlenmiştir;

- UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo kullanıcıları için UFRS standartlarına geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında rahatlık sağlanması ve
- UFRS’ye göre ya da ilk kez UFRS’ye göre mali tablo hazırlanması ve sunulması amacıyla yüksek enflasyonlu ekonomilerden ciddi anlamda etkilenen işletmeler için açıklayıcı bilgi sağlanması.

1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UFRS 9 ‘Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme’**

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009’da UFRS 9’un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme’nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UMS 24 (2009) ‘İlişkili Taraf Açıklamaları’**

Kasım 2009’da UMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**UFRYK 14 (Değişiklikler) ‘Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi’**

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Şirket, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

**UFRS 7 ‘Finansal Araçlar - Açıklamalar’**

UMSK, bilanço dışı faaliyetleri ile ilgili yaptığı kapsamlı inceme çalışmalarının bir parçası olarak UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardını Ekim 2010 tarihinde değiştirmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız işlem devirlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)**

**Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler**

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27’deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Şirket, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**B. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Şirketin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını etkileyecek nitelikte muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Uygulanan muhasebe politikalarında yakın gelecekte bir değişiklik öngörülmemektedir.

**C. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklik; bir varlık veya yabancı kaynağın defter değerinin veya bunların cari durumunun saptanmasından ve gelecekte beklenen fayda ve yükümlülüklerinin değerlendirilmesinden kaynaklanan, dönemsel kullanım tutarının değişimi nedeni ile yapılması gereken düzeltmeleri içerir. Yine UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yeni bir bilgiden veya gelişmeden kaynaklanır, dolayısıyla, hataların düzeltilmesi anlamına gelmez.

UMS/UFRS kapsamında hatalar, finansal tablo kalemlerinin tanınması, ölçülmesi, sunulması ve açıklaması sırasında ortaya çıkar. Eğer finansal tablolar, önemli bir hata veya işletmenin finansal durumunu, finansal performansını veya nakit akışlarını yanlış göstermeye yönelik önemsiz de olsa kasıtlı yapılmış ön bir hatayı içeriyorsa, muhasebe standartlarına uygun değildir. UMS/UFRS kapsamında cari dönemde yapılan hatalar finansal tablolar onaylanmadan önce saptanırsa cari dönemde düzeltilmelidir. Ancak bazı durumlarda hatalar, sonraki dönemlerde fark edilebilir ve bu durumda UMS/UFRS kapsamında geçmişe yönelik hatalar karşılaştırmalı bilgilerde izleyen dönemlere ilişkin finansal tablolarda düzeltilir.

Maddi duran varlığın kayıtlı değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış, doğrudan özsermaye hesap grubunda “değer artış fonu” adı altında finansal tabloya alınır. Ancak, bir yeniden değerlendirme artışı, aynı varlığın daha önce giderleştirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer azalışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak finansal tablolara alınır.

Şirketin ilişikte sunulan finansal tablolarında muhasebe tahminlerinde bir değişiklik ve/veya düzeltme gerektiren hata bulunmamaktadır.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

UMS/UFRS kapsamında muhasebe politikaları; finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında işletmeler tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, gelenekler, kurallar ve uygulamalardır.

**Hasılat**

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, satılmış ürün ya da tamamlanmış hizmetin satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Not 28).

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

- (a) Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırma bağlanmış hakları,
- (b) Hizmet bedeli,
- (c) Ödeme şekli ve koşulları.

Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

***Faiz gelirleri***

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren etkin faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

**Nakit ve Nakit Benzerleri**

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir (Not 6).

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri, duran varlıklarda yer alır.

**Finansal Yatırımlar**

UMS/UFRS kapsamında finansal varlıklar, Şirket’in bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket’in bilançosunda ve aktif tarafta yer alır.

**Sınıflandırma**

Yatırım amacıyla tutulan ve UMS 32 ve UMS 39’da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsar. Bu finansal varlıklar şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım satım karı vs. elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Yatırımlar (devamı)**

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Şirket’in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıkları ve satılmaya hazır finansal varlıkları bulunmamaktadır.

**Etkin Faiz Yöntemi**

Finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili 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. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

**Ticari Alacaklar ve Borçlar**

Bu grupta raporlanan alacaklar şirketin esas faaliyetler çerçevesindeki ticari mal veya hizmet satışları ile alışları karşılığında müşterilerden olan alacaklarını ve borçlarını ifade etmektedir. Şirket’in ticari alacakları, kredi alacakları ve diğer alacakları, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmaktadır. Kayda alma tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak indirgenmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmiştir (Not 10).

Verilen ve alınan depozito ve teminatlar bu kalem altında değil, diğer alacaklarda ve borçlarda raporlanmaktadır. (Not 11). Bu alacak ve borçların, ilişkili taraflardan olan kısmı bulunmamaktadır.

Şirketin ticari alacakları, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra indirgenmiş net değerlerini ifade etmektedir. Vadesi gelmiş alacakların tahsil edilemeyeceğine dair somut bir gösterge olması durumunda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar ise tespit edildikleri durumlarda tamamen kayıtlardan silinirler.

Ticari borçlar bilançoda gerçeğe uygun değerlerini yansıtan indirgenmiş maliyet değerleri ile raporlanır (Not 10).

**Diğer Alacaklar ve Borçlar**

Ticari alacak ve borç sınıfına girmeyen diğer alacak ve borçlar bu kalemlerde gösterilir. Örneğin, verilen depozito ve teminatlar, ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, vergi dairelerinden alacaklar, diğer çeşitli alacaklar, şüpheli diğer alacaklar, vb. Burada tanımlanan herhangi bir borç sınıfına girmeyen diğer borçlar bu kalemde gösterilir. Örneğin; tedarikçi veya müşteri sıfatı taşımayan ilişkili taraflara borçlar, alınan depozito ve teminatlar, kamu otoritelerine borçlar, diğer çeşitli borçlar (Not 11).

**Stoklar**

İşin normal akışı içinde satılmak için elde tutulan, satılmak üzere üretilmekte olan ya da üretim sürecinde ya da hizmet sunumunda kullanılacak madde ve malzemeler şeklinde bulunan varlıkların gösterildiği kalemdir. Verilen sipariş avansları ilgili stok muhasebeleştirilinceye kadar diğer dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

Stoklar, maliyeti ve net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Stoklar (devamı)**

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 finansal tablolarda, kullanımları veya satış sonucu elde edilmesi beklenen tutardan daha yüksek bir bedelle izlenemez. Maliyetlerin kullanım veya satış sonucu elde edilecek tutardan yüksek olması durumunda, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılır (Not 13).

**Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

*Diğer Dönen/Duran Varlık*

Bilançada yer alan diğer varlık sınıflarına girmeyen, gelecek aylara/yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları, peşin ödenen vergiler ve fonlar, sipariş avansları, iş avansları, personel avansları, devreden KDV, diğer KDV, indirilen KDV, sayım tesellüm noksanları, diğer çeşitli dönen/duran varlıklar gibi hesaplar Diğer Dönen/Duran Varlıklar kaleminde raporlanır (Not 26).

*Diğer Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler*

Gelecek aylara ait (ertelenmiş) gelirler ve diğer gider tahakkukları, sayım tesellüm fazlaları, diğer çeşitli borç ve yükümlülükler gibi kalemler burada raporlanır (Not 26).

**Maddi Duran Varlıklar**

Şirketin, mal ve hizmet üretimi veya arzında kullanılmak üzere, başkalarına kiraya verilmek (gayrimenkuller dışındaki duran varlıklar için) veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemleri maliyet modeli çerçevesinde, maliyet değerleriyle ifade edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluşukları dönemde gider olarak gelir tablosunda raporlanmaktadır. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar hariç, amortismana tabi varlıklar, Şirket yönetimi tarafından belirlenen faydalı ömürleri temel alınarak hesaplanan oranlarla doğrusal amortisman yöntemine göre amortisman tabi tutulmaktadır. Amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

|                    | Süre (Yıl) |
|--------------------|------------|
| Binalar            | 50         |
| Makine ve Teçhizat | 3-15       |
| Taşıtlar           | 4-5        |
| Demirbaşlar        | 3-15       |

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydaları ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır ve gerektiğinde düzeltme işlemi yapılmaktadır.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, kiralama süresi sonunda satın alınmaları kesine yakın olduğundan, sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde, varlığın faydalı ömrü boyunca amortisman tabi tutulur (Not 18).

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Maddi Duran Varlıklar (devamı)**

**Yeniden Değerleme Modeli**

31.12.2010 tarihi itibarıyla Maddi duran varlıklar içerisindeki binalar ve arsalar yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunmaktadır. Yeniden değerlendirilmiş değerde meydana gelen artışlar özkaynaklar içinde raporlanır (Not 18).

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve doğrudan özkaynak hesap grubunda yeniden değerlendirme değer artışı adı altında toplanır. Ancak, bir yeniden değerlendirme değer artışı, aynı varlığın daha önce kar ya da zarar ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer artışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bu azalış diğer kapsamlı gelirden bu varlıkla ilgili olarak yeniden değerlendirme fazlasındaki her türlü alacak bakiyesinin kapsamı ölçüsünde muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen söz konusu azalış, yeniden değerlendirme fazlası başlığı altında özkaynaklarda birikmiş olan tutarı azaltır (Not 18).

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Şirketin maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3 ve 5 yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir (Not 19). Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payı giderleri gelir tablosunda genel yönetim giderleri içinde gösterilir (Not 29).

**Ortak Kontrol Altında Gerçekleşen Birleşmeler**

Ortak kontrol altında gerçekleşen birleşmelerin muhasebeleştirilmesinde birleşmeye konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise birleşmenin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir.

**Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şirket, her bilanço tarihinde ertelenen vergi varlıkları ve gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlıkları dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını analize tabi tutmaktadır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu 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.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Borçlanma Maliyetleri ve Alınan Krediler**

Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki gerçeğe uygun 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 (Not 8).

**Hisse Başına Kazanç- Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının; sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç/zarar miktarı ise, sürdürülen faaliyetlerden dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki zaman ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse başına kazancın hesaplanmasında, düzeltme yapılmasını gerekli kılacak imtiyazlı hisse ve seyretime etkisi olan potansiyel hisse senedi bulunmamaktadır (Not 36).

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile finansal tabloların yayınlanması için onaylandığı tarih arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Düzeltme yapılıp yapılmamasına göre, iki tür durum tanımlanmaktadır:

- bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar; bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin kanıtları gösteren koşulların bulunduğu durumlar,
- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

İlişikteki finansal tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir. (Not 40)

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler**

***Karşılıklar***

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Şirketten çıkmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin ediliyor olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

***Koşullu Yükümlülükler***

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilir ve finansal tablolara yansıtılmazlar. Çünkü yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali bulunmamakta veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmaları ihtimali çok uzak olmadıkça, koşullu yükümlülüklerini finansal tablo dipnotlarında göstermektedir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler (devamı)**

*Koşullu Varlıklar*

Şirkette geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilmektedir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girişi kesin değil ise koşullu varlıklar finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilmekte ve raporlanmaktadır (Not 22).

**Finansal Kiralama İşlemleri**

Mülkiyete sahip olmaktan kaynaklanan her türlü risk ve yararların kiracıya devredildiği kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Sözleşme süresi sonunda, mülkiyet devredilebilir veya devredilmeyebilir. Bir varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve yararların tamamının devredilmediği kiralamalar ise faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değeri ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Aynı tutarda kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Grup’un genel borçlanma politikası kapsamında ilgili varlıklara aktifleştirmenin haricinde gelir tablosuna kaydedilir. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanı tabi tutulur (Not 8).

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

**İlişkili Taraflar**

Şirket’in ilişkili tarafları, hissedarlık, sözleşmeye dayalı hak, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları kapsamaktadır. Ekteki konsolide finansal tablolarda Şirket’in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların kilit yönetici personeli ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

i) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- Şirket’i kontrol etmesi, Şirket tarafından kontrol edilmesi ya da

- Şirket ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);

- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

ii) Tarafın, Şirket’in bir iştiraki olması;

iii) Tarafın, Şirket’in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**İlişkili Taraflar (devamı)**

- iv) Tarafın, Şirket’in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- v) Tarafın, (i) ya da (iv) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- vi) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (iv) ya da (v) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- vii) 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. (Not 37)

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Not 35).

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Not 35).

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 35).

**Kur Değişiminin Etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL’ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları gelir tablosuna dahil edilmiştir.

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Kıdem Tazminatları**

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilmektedir.

Bilançoda raporlanan kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlara ilişkin kısmın düşülmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade etmektedir (Not 24).

**Nakit Akımının Raporlanması**

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket’in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket’in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

**E. Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

| <b>6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kasa                                               | 59.798            | 36.389            | 61.245            |
| Vadesiz mevduat                                    | 75.438            | 69.548            | 9.764             |
| Yatırım Fonu                                       | 75.596            | -                 | -                 |
| Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Alınan Çekler ve Senetler | 2.163.171         | 1.421.912         | 4.410.207         |
| Diğer Nakit ve Nakit Benzerleri                    | 14.817            | 21.134            | 23.403            |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>2.388.820</b>  | <b>1.548.983</b>  | <b>4.504.619</b>  |

31.12.2010 tarihi itibarıyla 3 aydan kısa vadeli mevduat bulunmamaktadır (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır).

31.12.2010 tarihi itibarıyla yatırım fonlarının 38.509 TL' lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır.

31.12.2010 tarihi itibarıyla alınan çekler için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 6,71 olup, alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 41gündür. (31 Aralık 2009: % 7,46 ve 49 gün, 31 Aralık 2008: % 17,04 ve 61 gün).

31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla bankalardaki mevduatların kredi riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**8. FİNANSAL BORÇLAR****Kısa Vadeli Finansal Borçlar**

|                     | <b>31.12.2010</b>       |                   | <b>31.12.2009</b>       |                   | <b>31.12.2008</b>       |                   |
|---------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                     | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      |
|                     | <b>31.12.2010</b>       | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b>       | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b>       | <b>31.12.2008</b> |
| TL Banka Kredileri  | 9,77                    | 2.671.027         | 12,70                   | 2.133.255         | 21,18                   | 2.528.754         |
| USD Banka Kredileri | 5,06                    | 228.136           | -                       | -                 | 7,23                    | 2.691.429         |
| EUR Banka Kredileri | 6,00                    | 1.269.352         | -                       | -                 | -                       | -                 |
| TL Leasing Borcu    | -                       | -                 | -                       | -                 | 1,82                    | 76.627            |
| EUR Leasing Borcu   | 1,77                    | 35.548            | -                       | -                 | -                       | -                 |
| <b>Toplam</b>       |                         | <b>4.204.063</b>  |                         | <b>2.133.255</b>  |                         | <b>5.296.810</b>  |

**Uzun Vadeli Finansal Borçlar**

|                     | <b>31.12.2010</b>       |                   | <b>31.12.2009</b>       |                   | <b>31.12.2008</b>       |                   |
|---------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                     | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      | Ağ. Ort. Faiz Oranı (%) | TL Karşılığı      |
|                     | <b>31.12.2010</b>       | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b>       | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b>       | <b>31.12.2008</b> |
| TL Banka Kredileri  | 9,59                    | 5.737.738         | 10,00                   | 1.700.360         | 25,94                   | 1.922.224         |
| USD Banka Kredileri | -                       | -                 | -                       | -                 | -                       | -                 |
| EUR Banka Kredileri | -                       | -                 | 9,50                    | 325.029           | -                       | -                 |
| TL Leasing Borcu    | -                       | -                 | -                       | -                 | -                       | -                 |
| EUR Leasing Borcu   | 1,77                    | 135.315           | -                       | -                 | -                       | -                 |
| <b>Toplam</b>       |                         | <b>5.873.053</b>  |                         | <b>2.025.389</b>  |                         | <b>1.922.224</b>  |

## SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.

### 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

#### 8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

##### Finansal Kiralama Borçlarının Detayı

Finansal Kiralama Borçları, finansal kiralama yolu ile iktisap edilen tesis makine cihazlar nedeniyle ödenecek tutarlardan bilanço tarihi itibarıyla ödenmeyen kısımları göstermektedir.

a) Kiralama konusu her bir varlık türü için, bilanço tarihi itibarıyla net kayıtlı değeri:

| <b>Net Değerler</b>            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Tesis Makine ve Cihazlar (net) | 680.915           | 595.884           | 706.027           |

b) Aşgari kira ödemelerinin toplamı ve bugünkü değeri

| <b>31.12.2010</b>                     | <b>TL</b>         | <b>TL</b>            | <b>TL</b>     |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------|
|                                       | <b>&lt; 1 yıl</b> | <b>1 yıl – 4 yıl</b> | <b>Toplam</b> |
| <b>Aşgari kira ödemeleri tutarı</b>   |                   |                      |               |
| - EUR cinsinden finansal kiralamarlar | 47.420            | 168.155              | 215.576       |
| Toplam                                | 47.420            | 168.155              | 215.576       |
| <b>Ödemelerin bugünkü değeri</b>      |                   |                      |               |
| - EUR cinsinden finansal kiralamarlar | 35.548            | 135.315              | 170.863       |
| Toplam                                | 35.548            | 135.315              | 170.863       |

31.12.2009 tarihi itibarıyla bulunmamaktadır.

| <b>31.12.2008</b>                    | <b>TL</b>         | <b>TL</b>            | <b>TL</b>     |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------|
|                                      | <b>&lt; 1 yıl</b> | <b>1 yıl – 4 yıl</b> | <b>Toplam</b> |
| <b>Aşgari kira ödemeleri tutarı</b>  |                   |                      |               |
| - TL cinsinden finansal kiralamarlar | 81.751            | -                    | 81.751        |
| Toplam                               | 81.751            | -                    | 81.751        |
| <b>Ödemelerin bugünkü değeri</b>     |                   |                      |               |
| - TL cinsinden finansal kiralamarlar | 76.627            | -                    | 76.627        |
| Toplam                               | 76.627            | -                    | 76.627        |

31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla finansal borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır

#### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

| <b><u>Ticari Alacaklar</u></b>        | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Alıcılar (*)                          | 6.425.191                | 4.248.247                | 3.851.726                |
| Alacak Senetleri (**)                 | 1.953.650                | 239.061                  | 874.857                  |
| Eksi: Gerçekleşmemiş Finansman Geliri | (133.365)                | (93.552)                 | (196.424)                |
| Şüpheli Ticari Alacaklar (***)        | 3.388.284                | 3.684.322                | 2.074.445                |
| Eksi: Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı | (3.388.284)              | (3.684.322)              | (2.074.445)              |
| <b>Toplam</b>                         | <b>8.245.476</b>         | <b>4.393.756</b>         | <b>4.530.159</b>         |

31.12.2010 tarihi itibarıyla TL, USD ve EUR cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı sırasıyla yıllık %7,50, %0,28 ve %0,66 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 102 gündür. (2009: %16,86, 2,17, 4,79 ve 106 gün 2008: %16,21, 4,66, 4,74, 102 gün).

(\*) Alıcıların vade detayı aşağıdaki gibidir:

| <b><u>Alıcılar</u></b>            | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vadesi 1 Aya Kadar Olan Alacaklar | 94.891                   | 61.990                   | 178.637                  |
| Vadesi 3 Aya Kadar Olan Alacaklar | 6.229.631                | 2.222.627                | 1.047.089                |
| Vadesi 6 Aya Kadar Olan Alacaklar | 100.669                  | 1.963.630                | 2.626.000                |
| <b>Toplam</b>                     | <b>6.425.191</b>         | <b>4.248.247</b>         | <b>3.851.726</b>         |

(\*\*) Alacak senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

| <b><u>Alacak Senetleri</u></b>    | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vadesi 6 Aya Kadar Olan Alacaklar | 1.333.000                | 239.061                  | 874.857                  |
| Vadesi 9 Aya Kadar Olan Alacaklar | 620.650                  | -                        | -                        |
| <b>Toplam</b>                     | <b>1.953.650</b>         | <b>239.061</b>           | <b>874.857</b>           |

(\*\*\*) Şüpheli Ticari Alacakların hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                  | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dönem Başı                       | 3.684.322                | 2.074.445                | 1.273.335                |
| Dönem İçinde Ayrılan Karşılık    | 187.599                  | 1.769.877                | 801.110                  |
| Eksi: Dönem İçinde Tahsil Edilen | (483.637)                | (160.000)                | -                        |
| <b>Dönem Sonu</b>                | <b>3.388.284</b>         | <b>3.684.322</b>         | <b>2.074.445</b>         |

31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla ticari alacakların kredi riski analizi ve vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırılması Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır.

Vadesi gelmemiş ticari alacaklar için alınan teminat bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar Dipnot 37’ de gösterilmiştir.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)**

| <b><u>Ticari Borçlar</u></b>          | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Satıcılar (*)                         | 4.787.064                | 5.203.253                | 7.276.911                |
| Borç Senetleri (**)                   | 6.074.335                | 4.449.162                | 971.087                  |
| Eksi: Gerçekleşmemiş Finansman Gideri | (95.955)                 | (102.815)                | (107.474)                |
| Diğer Ticari Borçlar                  | 27.952                   | -                        | -                        |
| <b>Toplam</b>                         | <b>10.793.396</b>        | <b>9.549.600</b>         | <b>8.140.524</b>         |

31.12.2010 tarihi itibarıyla TL, USD ve EUR cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan gerçekleşmemiş finansman gideri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı sırasıyla yıllık % 6,43, %0,49, %0,57 olup borçların ağırlıklı ortalama vadesi 3 aydır. (2009: %7,59, %0,41, %0,81 ve 2 ay, 2008: %16,89, %2,17, 2,88 ve 3 ay).

(\*) Satıcılara olan borçların vade detayı aşağıdaki gibidir:

| <b><u>Satıcılar</u></b>                 | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vadesi 1 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar  | 36.566                   | 198.863                  | 74.307                   |
| Vadesi 3 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar  | 2.062.016                | 745.598                  | 259.616                  |
| Vadesi 12 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar | 2.688.482                | 4.258.792                | 6.942.988                |
| <b>Toplam</b>                           | <b>4.787.064</b>         | <b>5.203.253</b>         | <b>7.276.911</b>         |

(\*\*) Borç senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

| <b><u>Borç Senetleri</u></b>           | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vadesi 6 Aya Kadar Olan Borç Senetleri | 6.074.335                | 4.449.162                | 971.087                  |
| <b>Toplam</b>                          | <b>6.074.335</b>         | <b>4.449.162</b>         | <b>971.087</b>           |

31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla ticari borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

| <b><u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u></b> | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Verilen Depozito ve Teminatlar            | 12.538                   | 917                      | 917                      |
| Diğer Çeşitli Alacaklar                   | -                        | 11.639                   | 11.639                   |
| Şüpheli Diğer Alacaklar (*)               | 159.093                  | 147.454                  | 147.454                  |
| Eksi: Şüpheli Diğer Alacak Karşılığı      | (159.093)                | (147.454)                | (147.454)                |
| <b>Toplam</b>                             | <b>12.538</b>            | <b>12.556</b>            | <b>12.556</b>            |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)**

(\*) Şüpheli Diğer Alacakların hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dönem Başı                       | 147.454           | 147.454           | 46.597            |
| Dönem İçinde Ayrılan Karşılık    | 11.639            | -                 | 100.857           |
| Eksi: Dönem İçinde Tahsil Edilen | -                 | -                 | -                 |
| Toplam                           | <u>159.093</u>    | <u>147.454</u>    | <u>147.454</u>    |

**Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

|                                      | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ortaklara Borçlar                    | 919.002           | 1.419.344         | -                 |
| Personele Borçlar                    | 76.664            | 76.011            | 55.299            |
| Diğer Çeşitli Borçlar                | 39.839            | 19.251            | 21.102            |
| Ödenecek Vergi ve Fonlar             | 110.027           | 140.793           | 18.184            |
| Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri | 27.851            | 27.124            | 27.192            |
| Toplam                               | <u>1.173.383</u>  | <u>1.682.523</u>  | <u>121.777</u>    |

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**13. STOKLAR**

|                      | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İlk Madde ve Malzeme | 9.897.196         | 6.991.398         | 4.403.953         |
| Yarı Mamul           | -                 | 527.500           | -                 |
| Mamuller             | -                 | -                 | -                 |
| Ticari Mallar        | 1.263.826         | 1.674.131         | 1.227.970         |
| Diğer Stoklar        | -                 | -                 | 2.405             |
| Toplam               | <u>11.161.022</u> | <u>9.193.029</u>  | <u>5.634.328</u>  |

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Cari yıl içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 2.887.268 TL'dir (Not 28) (31.12.2009: 6.584.945 TL, 31.12.2008: 160.993 TL).

**14. CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

## 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

## 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

|                                   | 01.01.2010             |                  |                     |                 | 31.12.2010              |
|-----------------------------------|------------------------|------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Maliyet Bedeli</b>             | <b>Açılış Bakiyesi</b> | <b>İlaveler</b>  | <b>Değer Artışı</b> | <b>Çıkış</b>    | <b>Kapanış Bakiyesi</b> |
| Arsalar                           | 1.300.000              | -                | 500.000             | -               | 1.800.000               |
| Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri    | 8.555                  | -                | -                   | -               | 8.555                   |
| Binalar                           | 712.486                | 5.084            | 1.652.430           | -               | 2.370.000               |
| Tesis, Makine ve Cihazlar         |                        |                  |                     |                 |                         |
| - Satın Alımlar                   | 6.215.990              | 442.604          | -                   | -               | 6.658.594               |
| - Kiralamalar                     | 1.101.435              | 207.265          | -                   | -               | 1.308.700               |
| Taşıtlar                          | 531.705                | 71.050           | -                   | (23.000)        | 579.755                 |
| Demirbaşlar                       | 309.486                | -                | -                   | -               | 309.486                 |
| Özel Maliyetler                   | -                      | -                | -                   | -               | -                       |
| <b>Toplam</b>                     | <b>10.179.657</b>      | <b>726.003</b>   | <b>2.152.430</b>    | <b>(23.000)</b> | <b>13.035.090</b>       |
| <b>Birikmiş Amortismanlar (-)</b> |                        |                  |                     |                 |                         |
| Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri    | (1.934)                | (566)            | -                   | -               | (2.500)                 |
| Binalar                           | (50.728)               | (14.249)         | 64.977              | -               | -                       |
| Tesis, Makine ve Cihazlar         |                        |                  |                     |                 |                         |
| - Satın Alımlar                   | (3.279.155)            | (521.599)        | -                   | -               | (3.800.754)             |
| - Kiralamalar                     | (505.550)              | (122.234)        | -                   | -               | (627.784)               |
| Taşıtlar                          | (443.861)              | (57.896)         | -                   | 17.420          | (484.337)               |
| Demirbaşlar                       | (248.851)              | (16.734)         | -                   | -               | (265.585)               |
| Özel Maliyetler                   | -                      | -                | -                   | -               | -                       |
| <b>Toplam</b>                     | <b>(4.530.079)</b>     | <b>(733.278)</b> | <b>64.977</b>       | <b>17.420</b>   | <b>(5.180.960)</b>      |
| <b>Maddi Duran Varlıklar, net</b> | <b>5.649.578</b>       |                  | <b>2.217.407</b>    |                 | <b>7.854.130</b>        |

|                                   | 01.01.2009             |                  |                  |                  | 31.12.2009              |
|-----------------------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Maliyet Bedeli</b>             | <b>Açılış Bakiyesi</b> | <b>İlaveler</b>  | <b>Birleşme</b>  | <b>Çıkış</b>     | <b>Kapanış Bakiyesi</b> |
| Arsalar                           | -                      | 1.300.000        | -                | -                | 1.300.000               |
| Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri    | 8.555                  | -                | -                | -                | 8.555                   |
| Binalar                           | 512.485                | 200.001          | -                | -                | 712.486                 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar         | -                      | -                | -                | -                | -                       |
| - Satın Alımlar                   | 5.947.396              | 497.473          | 71.186           | (300.065)        | 6.215.990               |
| - Kiralamalar                     | 1.101.435              | -                | -                | -                | 1.101.435               |
| Taşıtlar                          | 437.006                | 14.900           | 79.799           | -                | 531.705                 |
| Demirbaşlar                       | 263.942                | -                | 45.544           | -                | 309.486                 |
| Özel Maliyetler                   | 179.743                | -                | -                | (179.743)        | -                       |
| <b>Toplam</b>                     | <b>8.450.562</b>       | <b>2.012.374</b> | <b>196.529</b>   | <b>(479.808)</b> | <b>10.179.657</b>       |
| <b>Birikmiş Amortismanlar (-)</b> |                        |                  |                  |                  |                         |
| Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri    | (1.368)                | (566)            | -                | -                | (1.934)                 |
| Binalar                           | (40.145)               | (10.583)         | -                | -                | (50.728)                |
| Tesis, Makine ve Cihazlar         |                        |                  |                  |                  |                         |
| - Satın Alımlar                   | (2.918.622)            | (443.458)        | (71.186)         | 154.111          | (3.279.155)             |
| - Kiralamalar                     | (395.407)              | (110.143)        | -                | -                | (505.550)               |
| Taşıtlar                          | (279.233)              | (84.829)         | (79.799)         | -                | (443.861)               |
| Demirbaşlar                       | (182.107)              | (21.200)         | (45.544)         | -                | (248.851)               |
| Özel Maliyetler                   | (110.842)              | (32.953)         | -                | 107.846          | (35.949)                |
| <b>Toplam</b>                     | <b>(3.927.724)</b>     | <b>(703.732)</b> | <b>(196.529)</b> | <b>261.957</b>   | <b>(4.566.028)</b>      |
| <b>Maddi Duran Varlıklar, net</b> | <b>4.522.838</b>       |                  |                  |                  | <b>5.613.629</b>        |

## 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

## 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

|                                          | 01.01.2008                    |                        |                     | 31.12.2008                     |
|------------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b><u>Maliyet Bedeli</u></b>             | <b><u>Açılış Bakiyesi</u></b> | <b><u>İlaveler</u></b> | <b><u>Çıkış</u></b> | <b><u>Kapanış Bakiyesi</u></b> |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri             | 8.555                         | -                      | -                   | 8.555                          |
| Binalar                                  | 512.485                       | -                      | -                   | 512.485                        |
| Tesis, Makine ve Cihazlar                |                               |                        |                     |                                |
| - Satın Alımlar                          | 5.732.436                     | 453.055                | (238.095)           | 5.947.396                      |
| - Kiralamalar                            | 1.101.435                     | -                      | -                   | 1.101.435                      |
| Taşıtlar                                 | 437.006                       | -                      | -                   | 437.006                        |
| Demirbaşlar                              | 262.862                       | 1.080                  | -                   | 263.942                        |
| Özel Maliyetler                          | 179.743                       | -                      | -                   | 179.743                        |
| <b>Toplam</b>                            | <b>8.234.522</b>              | <b>454.135</b>         | <b>(238.095)</b>    | <b>8.450.562</b>               |
| <b><u>Birikmiş Amortismanlar (-)</u></b> |                               |                        |                     |                                |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri             | (802)                         | (566)                  | -                   | (1.368)                        |
| Binalar                                  | (29.895)                      | (10.250)               | -                   | (40.145)                       |
| Tesis, Makine ve Cihazlar                |                               |                        |                     |                                |
| - Satın Alımlar                          | (2.638.618)                   | (444.340)              | 164.336             | (2.918.622)                    |
| - Kiralamalar                            | (285.264)                     | (110.143)              | -                   | (395.407)                      |
| Taşıtlar                                 | (208.247)                     | (70.986)               | -                   | (279.233)                      |
| Demirbaşlar                              | (156.429)                     | (25.678)               | -                   | (182.107)                      |
| Özel Maliyetler                          | (74.893)                      | (35.949)               | -                   | (110.842)                      |
| <b>Toplam</b>                            | <b>(3.394.148)</b>            | <b>(697.912)</b>       | <b>164.336</b>      | <b>(3.927.724)</b>             |
| <b>Maddi Duran Varlıklar, net</b>        | <b>4.840.374</b>              |                        |                     | <b>4.522.838</b>               |

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 733.278 TL'dir. (2009: 703.732 TL, 2008: 697.912 TL). Bu tutarın 631.785 TL (2009: 592.412 TL, 2008: 596.123 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine (Not 28), 31.350 TL (2009: 24.960 TL, 2008: 22.455 TL) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (Not 29) ve 70.143 TL (2009: 86.360 TL, 2008: 79.334 TL) genel yönetim giderlerine (Not 29) dahil edilmiştir.

31.12.2010 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. (31.12.2009: 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD, 31.12.2008: 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD).

31.12.2010 tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 14.359.331 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır. (31.12.2009: 5.256.436 TL, 31.12.2008: 8.080.000 TL)' dir.

Şirket, maddi duran varlıkların içinde raporlanan Pursaklar ve Akyurt ilçelerinde bulunan iki adet fabrika binasını, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK lisanslı bağımsız ekspertiz şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye değerletmiştir. Şirket yönetimi, söz konusu değerleme şirketinin konu ile ilgili mesleki birikime sahip ve söz konusu iki adet fabrikasının sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunduğunu düşünmektedir.

Yapılan değerlemede, Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından düzenlenen 10 Şubat 2011 ekspertiz raporlarına göre Pursaklar ve Akyurt'taki fabrika binalarının parsel değerleri sırasıyla 1.000.000 TL ve 800.000 TL, inşaat yatırımlarının değerleri ise sırasıyla 1.670.000 TL ve 700.000 TL olarak takdir edilmiştir.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

|                                         | 01.01.2010                    |                        |                     | 31.12.2010                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b><u>Maliyet Bedeli</u></b>            | <b><u>Açılış Bakiyesi</u></b> | <b><u>İlaveler</u></b> | <b><u>Çıkış</u></b> | <b><u>Kapanış Bakiyesi</u></b> |
| Haklar                                  | 13.552                        | 50.000                 | -                   | 63.552                         |
| Toplam                                  | 13.552                        | 50.000                 | -                   | 63.552                         |
| <b><u>Birikmiş İtfa Payları (-)</u></b> |                               |                        |                     |                                |
| Haklar                                  | (12.374)                      | (17.677)               | -                   | (30.051)                       |
| Toplam                                  | (12.374)                      | (17.677)               | -                   | (30.051)                       |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net      | 1.178                         |                        |                     | 33.501                         |

|                                         | 01.01.2009                    |                        |                     | 31.12.2009                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b><u>Maliyet Bedeli</u></b>            | <b><u>Açılış Bakiyesi</u></b> | <b><u>İlaveler</u></b> | <b><u>Çıkış</u></b> | <b><u>Kapanış Bakiyesi</u></b> |
| Haklar                                  | 13.552                        | -                      | -                   | 13.552                         |
| Toplam                                  | 13.552                        | -                      | -                   | 13.552                         |
| <b><u>Birikmiş İtfa Payları (-)</u></b> |                               |                        |                     |                                |
| Haklar                                  | (9.525)                       | (2.849)                | -                   | (12.374)                       |
| Toplam                                  | (9.525)                       | (2.849)                | -                   | (12.374)                       |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net      | 4.027                         |                        |                     | 1.178                          |

|                                         | 01.01.2008                    |                        |                     | 31.12.2008                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b><u>Maliyet Bedeli</u></b>            | <b><u>Açılış Bakiyesi</u></b> | <b><u>İlaveler</u></b> | <b><u>Çıkış</u></b> | <b><u>Kapanış Bakiyesi</u></b> |
| Haklar                                  | 11.070                        | 2.482                  | -                   | 13.552                         |
| Toplam                                  | 11.070                        | 2.482                  | -                   | 13.552                         |
| <b><u>Birikmiş İtfa Payları (-)</u></b> |                               |                        |                     |                                |
| Haklar                                  | (5.607)                       | (3.918)                | -                   | (9.525)                        |
| Toplam                                  | (5.607)                       | (3.918)                | -                   | (9.525)                        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net      | 5.463                         |                        |                     | 4.027                          |

Cari yıl itfa payı giderlerinin toplamı 17.677 TL’dir (2009: 2.849 TL, 2008: 3.918 TL). Bu tutarın tamamı genel yönetim giderlerine (Not 29) dahil edilmiştir.

**20. ŞEREFİYE**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER****Şarta Bağlı Varlıklar**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)****Şarta Bağlı Yükümlülükler**

Şirket tarafından verilen TRİ’lerin verildikleri yerler itibariyle dağılımı aşağıda yer almaktadır.

|                                                                                                                                       | 31.12.2010       |                   |                    |                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                       | TL               |                   |                    |                            |
| <b><u>Şirket Tarafından Verilen TRİ’ler (Teminat – Rehin – İpotekler)</u></b>                                                         | <b><u>TL</u></b> | <b><u>USD</u></b> | <b><u>EURO</u></b> | <b><u>Karşılıkları</u></b> |
| 1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                   | 7.042.938        | 1.000.000         | -                  | 8.588.938                  |
| 2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                  | -                | -                 | -                  | -                          |
| 3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı | -                | -                 | -                  | -                          |
| 4. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı                                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                             | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                 | -                | -                 | -                  | -                          |
| Toplam                                                                                                                                | 7.042.938        | 1.000.000         | -                  | 8.588.938                  |

|                                                                                                                                       | 31.12.2009       |                   |                    |                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                       | TL               |                   |                    |                            |
| <b><u>Şirket Tarafından Verilen TRİ’ler (Teminat – Rehin – İpotekler)</u></b>                                                         | <b><u>TL</u></b> | <b><u>USD</u></b> | <b><u>EURO</u></b> | <b><u>Karşılıkları</u></b> |
| 1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                   | 3.745.645        | 1.000.000         | -                  | 5.251.345                  |
| 2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                  | -                | -                 | -                  | -                          |
| 3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı | -                | -                 | -                  | -                          |
| 4. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı                                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                             | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                 | -                | -                 | -                  | -                          |
| Toplam                                                                                                                                | 3.745.645        | 1.000.000         | 0                  | 5.251.345                  |

|                                                                                                                                       | 31.12.2008       |                   |                    |                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                       | TL               |                   |                    |                            |
| <b><u>Şirket Tarafından Verilen TRİ’ler (Teminat – Rehin – İpotekler)</u></b>                                                         | <b><u>TL</u></b> | <b><u>USD</u></b> | <b><u>EURO</u></b> | <b><u>Karşılıkları</u></b> |
| 1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                   | 6.952.009        | 1.000.000         | -                  | 8.464.309                  |
| 2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                  | -                | -                 | -                  | -                          |
| 3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı | -                | -                 | -                  | -                          |
| 4. Diğer verilen TRİ’lerin toplam tutarı                                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                                              | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                             | -                | -                 | -                  | -                          |
| - 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ’lerin toplam tutarı                                                 | -                | -                 | -                  | -                          |
| Toplam                                                                                                                                | 6.952.009        | 1.000.000         | -                  | 8.464.309                  |

Şirket’in vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Şirket’in özkaynaklarına oranı 31/12/2010 tarihi itibariyle % 0’dır. (31/12/2009: % 0, 31/12/2008: % 0)

## SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.

### 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

#### 23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

#### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

##### Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar

|                              | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kullanılmayan İzin Karşılığı | 8.140             | -                 | -                 |

##### Çalışanlara Sağlanan Uzun Vadeli Faydalar

|                           | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kıdem Tazminatı Karşılığı | 17.698            | 6.493             | 1.423             |

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

|                          | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Yıllık iskonto oranı (%) | 4,66              | 5,92              | 6,26              |
| Emeklilik olasılığı (%)  | 63,03             | 65,57             | 73,94             |

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2010, 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Şirket’in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (2009: 2.427 TL, 2008: 2.260 TL)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                                             | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 Ocak itibarıyla                                           | 6.493       | 1.423       | 4.691       |
| Dönem içinde ayrılan karşılık                               | 11.205      | 5.202       | 1.288       |
| İşten ayrılmalar nedeniyle iptal edilen karşılık tutarı (-) | -           | (132)       | (4.556)     |
| Dönem Sonu                                                  | 17.698      | 6.493       | 1.423       |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

| <b><u>Diğer Dönen Varlıklar</u></b> | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stoklar İçin Verilen Avanslar       | 1.159.248                | 606.367                  | 231.246                  |
| Gelecek Aylara Ait Giderler         | 12.546                   | 15.639                   | 11.715                   |
| Devreden KDV                        | 31.620                   | -                        | 3.774                    |
| Peşin Ödenen Vergiler               | 121.169                  | 39.355                   | 22.150                   |
| İş Avansları                        | 5.508                    | -                        | -                        |
| <b>Toplam</b>                       | <b>1.330.091</b>         | <b>661.361</b>           | <b>268.885</b>           |

**Diğer Duran Varlıklar**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

| <b><u>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</u></b> | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Alınan Avanslar                               | 1.776.319                | 1.650.309                | 1.542.016                |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>1.776.319</b>         | <b>1.650.309</b>         | <b>1.542.016</b>         |

**Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**27. ÖZKAYNAKLAR****Ödenmiş Sermaye**

|                             | <b><u>31.12.2010</u></b> |                          | <b><u>31.12.2009</u></b> |                          | <b><u>31.12.2008</u></b> |                          |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                             | <b><u>Pay Oranı</u></b>  | <b><u>Pay Tutarı</u></b> | <b><u>Pay Oranı</u></b>  | <b><u>Pay Tutarı</u></b> | <b><u>Pay Oranı</u></b>  | <b><u>Pay Tutarı</u></b> |
| <b><u>Sermayedarlar</u></b> | <b><u>(%)</u></b>        | <b><u>TL</u></b>         | <b><u>(%)</u></b>        | <b><u>TL</u></b>         | <b><u>(%)</u></b>        | <b><u>TL</u></b>         |
| Ali Keleş                   | 25,00                    | 2.150.000                | 25,00                    | 1.625.000                | 25,00                    | 1.275.000                |
| Celalettin Keleş            | 24,60                    | 2.115.600                | 24,60                    | 1.599.000                | 25,00                    | 1.275.000                |
| Raşit Kuru                  | 25,00                    | 2.150.000                | 25,00                    | 1.625.000                | 25,00                    | 1.275.000                |
| Metin Kuru                  | 25,00                    | 2.150.000                | 25,00                    | 1.625.000                | 25,00                    | 1.275.000                |
| Meliha Bahar Keleş          | 0,40                     | 34.400                   | 0,40                     | 26.000                   | -                        | -                        |
| <b>Toplam Sermaye</b>       | <b>100,000</b>           | <b>8.600.000</b>         | <b>100,00</b>            | <b>6.500.000</b>         | <b>100,00</b>            | <b>5.100.000</b>         |

Şirket'in esas sermayesi, 8.600.000 TL'dir. (31.12.2009: 6.500.000 TL, 31.12.2008: 5.100.000 TL) Bu sermaye, her biri 1.000 TL nominal değerli 8.600 adet olup, tamamı nama yazılıdır. Şirketin sermayesinde imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.

**Değer Artış Fonları**

|                                             | <b><u>31.12.2010</u></b> | <b><u>31.12.2009</u></b> | <b><u>31.12.2008</u></b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Varlık Barışı Fonu (*)                      | -                        | 2.100.000                | -                        |
| Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu (**) | 1.773.926                | -                        | -                        |
| <b>Toplam</b>                               | <b>1.773.926</b>         | <b>2.100.000</b>         | <b>-</b>                 |

(\*) 5811 Sayılı Varlık Barışı gereği bu tutar 2010'da sermayeye ilave edilmiştir.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)**

(\*\*) Değer artış fonu hesaplaması aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

**31.12.2010**

|                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|
| Maddi Duran Varlığın Değerlenmiş Değeri                       | 4.170.000 |
| Kayıtlı Değeri (-)                                            | 1.952.593 |
| Değer Artışı                                                  | 2.217.407 |
| Değer Artışı İçin Hesaplanan Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (-) | (443.481) |
| Değer Artış Fonu, net                                         | 1.773.926 |

(31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**31.12.2009****Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

Önceki dönem karlarından kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle ayrılmış yedeklerdir.

***Yasal Yedekler***

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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, şirketin ödenmiş sermayesinin %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.

Şirket'in yasal kayıtlarına göre:

|                                     | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 11.535            | -                 | 211.593           |
| Toplam                              | 11.535            | -                 | 211.593           |

**Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)**

|                                | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Geçmiş Yıllar Kar/( Zararları) | (3.444.283)       | (3.013.329)       | (1.433.548)       |
| Toplam                         | (3.444.283)       | (3.013.329)       | (1.433.548)       |

UMS /UFRS çerçevesinde yapılan değerleme sonucu, özkaynak kalemlerinde düzeltme gerektirecek herhangi bir farklılık ortaya çıkmamıştır.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

|                                       | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2010</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2009</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><u>Satış Gelirleri (net)</u></b>   |                                    |                                    |                                    |
| Yurt İçi Satış Gelirleri              | 40.310.948                         | 33.053.744                         | 32.100.255                         |
| Yurtdışı Satış Gelirleri              | 351.735                            | 1.048.155                          | 324.063                            |
| Diğer Gelirler                        | 47.352                             | 49.230                             | 2.370                              |
| Toplam Gelirler                       | 40.710.035                         | 34.151.129                         | 32.426.688                         |
| <br>                                  |                                    |                                    |                                    |
| Satıştan İadeler (-)                  | (259.805)                          | (64.149)                           | (312.545)                          |
| Satış İskontoları (-)                 | -                                  | -                                  | -                                  |
| Diğer İndirimler (-)                  | -                                  | -                                  | -                                  |
| Satış Gelirleri, net                  | 40.450.230                         | 34.086.980                         | 32.114.143                         |
| <br>                                  |                                    |                                    |                                    |
|                                       | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2010</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2009</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2008</u> |
| <b><u>Satışların Maliyeti (-)</u></b> |                                    |                                    |                                    |
| Direkt İlk Madde Malzeme Giderleri    | 2.887.268                          | 6.584.945                          | 160.993                            |
| Direkt İşçilik Giderleri              | 1.046.340                          | 1.035.278                          | 1.083.093                          |
| Genel Üretim Giderleri                | 2.673.812                          | 4.807.835                          | 1.692.242                          |
| Amortisman Giderleri ve İtfa Payları  | 631.785                            | 592.412                            | 596.123                            |
| Yarı Mamul Değişimi                   | -                                  | -                                  | -                                  |
| Dönem Başı Yarı Mamul Stoku           | -                                  | -                                  | -                                  |
| Dönem Sonu Yarı Mamul Stoku (-)       | -                                  | -                                  | -                                  |
| Mamul Değişimi                        | -                                  | -                                  | -                                  |
| Dönem Başı Mamul Stoku                | -                                  | -                                  | -                                  |
| Dönem Sonu Mamul Stoku (-)            | -                                  | -                                  | -                                  |
| I – Satılan Mamul Maliyeti            | 7.239.205                          | 13.020.470                         | 3.532.451                          |
| II – Satılan Ticari Mal Maliyeti      | 30.456.344                         | 16.535.776                         | 24.463.391                         |
| Satışların Maliyeti ( I+II+III)       | 37.695.549                         | 29.556.246                         | 27.995.842                         |

**29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

|                                           | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2010</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2009</u> | <u>01.01-</u><br><u>31.12.2008</u> |
|-------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 589.441                            | 1.027.542                          | 464.373                            |
| Genel Yönetim Giderleri (-)               | 971.359                            | 2.496.080                          | 1.419.620                          |
| Toplam                                    | 1.560.800                          | 3.523.622                          | 1.883.993                          |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

|                                | <u>01.01-31.12.2010</u> | <u>01.01-31.12.2009</u> | <u>01.01-31.12.2008</u> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Amortisman Gideri</b>       |                         |                         |                         |
| Üretim Maliyeti                | 631.785                 | 592.412                 | 596.123                 |
| Pazarlama, Satış Dağıtım       | 31.350                  | 24.960                  | 22.455                  |
| Genel Yönetim Gideri           | 70.143                  | 86.360                  | 79.334                  |
|                                | <u>733.278</u>          | <u>703.732</u>          | <u>697.912</u>          |
| <b>İtfa ve Tükenme Payları</b> |                         |                         |                         |
| Genel Yönetim Gideri           | 17.677                  | 2.849                   | 3.918                   |
|                                | <u>17.677</u>           | <u>2.849</u>            | <u>3.918</u>            |
| <b>Toplam</b>                  | <u>750.955</u>          | <u>706.581</u>          | <u>701.830</u>          |
|                                | <u>01.01-31.12.2010</u> | <u>01.01-31.12.2009</u> | <u>01.01-31.12.2008</u> |
| <b>Personel Giderleri</b>      |                         |                         |                         |
| Maaş ve Ücretler               | 927.907                 | 953.317                 | 912.242                 |
| Sosyal Güvenlik Giderleri      | 218.358                 | 209.732                 | 201.320                 |
| Kıdem Tazminatı Giderleri      | 28.482                  | 29.485                  | 87.745                  |
| Diğer Sosyal Yardımlar         | 15.530                  | 2.286                   | 28.268                  |
|                                | <u>1.190.278</u>        | <u>1.194.821</u>        | <u>1.229.575</u>        |

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**

|                                            | <u>01.01-31.12.2010</u> | <u>01.01-31.12.2009</u> | <u>01.01-31.12.2008</u> |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>Diğer Faaliyet Gelirleri</u></b>     |                         |                         |                         |
| Konusu Kalmayan Karşılıklar                | 483.637                 | 160.132                 | 4.556                   |
| Hasarlı Mal Fiyat Farkı                    | -                       | 115.886                 | -                       |
| Sabit Kıymet Satış Karları                 | -                       | 12.608                  | 94.302                  |
| Nakliye Gelirleri                          | 3.147                   | 23.590                  | 11.184                  |
| Sigorta Hasar Tazmin Gelirleri             | -                       | -                       | 22.189                  |
| Diğer Gelir ve Karlar                      | 204.765                 | 119.361                 | 78.981                  |
| <b>Toplam</b>                              | <u>691.549</u>          | <u>431.577</u>          | <u>211.212</u>          |
|                                            | <u>01.01-31.12.2010</u> | <u>01.01-31.12.2009</u> | <u>01.01-31.12.2008</u> |
| <b><u>Diğer Faaliyet Giderleri (-)</u></b> |                         |                         |                         |
| Sabit Kıymet Satış Zararları (-)           | 10.882                  | 81.392                  | 59.493                  |
| Diğer Gider ve Zararlar (-)                | 199.578                 | 109.604                 | 92.664                  |
| <b>Toplam</b>                              | <u>210.460</u>          | <u>190.996</u>          | <u>152.157</u>          |

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**32. FİNANSAL GELİRLER**

|                              | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Faiz Gelirleri               | 2.537                        | 70.784                       | 84.493                       |
| Kur Farkı Gelirleri          | 582.392                      | 1.151.382                    | 1.200.681                    |
| Finansal Varlık Değer Artışı | 635                          | -                            | -                            |
| <b>Toplam</b>                | <b>585.564</b>               | <b>1.222.166</b>             | <b>1.285.174</b>             |

**33. FİNANSAL GİDERLER**

|                         | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|-------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Faiz Giderleri (-)      | 1.146.200                    | 1.656.507                    | 1.989.086                    |
| Kur Farkı Giderleri (-) | 489.783                      | 1.326.097                    | 2.463.470                    |
| <b>Toplam</b>           | <b>1.635.983</b>             | <b>2.982.604</b>             | <b>4.452.556</b>             |

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

|                                              | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Cari Dönem Kurumlar Vergisi Karşılığı (-)    | (121.169)                    | (39.355)                     | (22.150)                     |
| Ertelenmiş Vergi Karşılığı Geliri / (Gideri) | (6.216)                      | 132.681                      | 145.615                      |
| <b>Toplam</b>                                | <b>(127.385)</b>             | <b>93.326</b>                | <b>123.465</b>               |

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 31.12.2010 tarihi itibarıyla % 20’dir. (31.12.2009: % 20, 2008: %20). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

2010, 2009 ve 2008 dönemleri itibarıyla, vergi öncesi kar üzerine yasal vergi uygulanarak bulunan vergi gideri ile ilişkide gelir tablosundaki toplam vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir :

|                                            | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Vergi Öncesi Kar                           | 624.551           | (512.745)         | (874.019)         |
| Geçerli olan Kurumlar Vergisi Oramı (% 20) | 124.910           | (102.549)         | (174.804)         |
| Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler           | 19.479            | 18.608            | 6.275             |
| Diğer Düzeltmelerin Etkisi                 | (17.004)          | (9.385)           | 45.064            |
| Toplam                                     | 127.385           | (93.326)          | (123.465)         |

**Ertelenmiş Varlık Ve Yükümlülükler**

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin Seri: XI No: 29 sayılı Tebliği'ne göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile yasal kayıtlar arasındaki geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %20'dir (2009: %20, 2008: %20).

|                                                                                                 | <u>Geçici Farklar</u> |                   |                   | <u>Ertelenen Vergi</u> |                                    |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                 | <u>31.12.2010</u>     | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> | <u>Varlıkları</u>      | <u>Varlıkları/(Yükümlülükleri)</u> | <u>Varlıkları/(Yükümlülükleri)</u> |
| <b><u>Ertelenen Vergi Varlıkları</u></b>                                                        |                       |                   |                   |                        |                                    |                                    |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark | 1.062.691             | 1.031.831         | 1.058.414         | 212.538                | 206.366                            | 211.683                            |
| Kıdem Tazminatı                                                                                 | 17.698                | 6.493             | 1.423             | 3.540                  | 1.299                              | 285                                |
| Kullanılmamış İzin Karşılıkları                                                                 | 8.140                 | -                 | -                 | 1.628                  | -                                  | -                                  |
| Şüpheli Alacak Karşılığı                                                                        | 2.954.465             | 3.238.864         | 2.221.899         | 590.893                | 647.773                            | 444.380                            |
| Gerçekleşmemiş Finansman Geliri                                                                 | 252.317               | 211.582           | 421.583           | 50.463                 | 42.316                             | 84.317                             |
| Kredi Faiz Tahakkuku                                                                            | 18.813                | 39.819            | 243.918           | 3.763                  | 7.964                              | 48.783                             |
| Kur Farkı Gideri                                                                                | 3.283                 | 11.476            | 3.329             | 655                    | 2.293                              | 665                                |
| Toplam                                                                                          | 4.317.407             | 4.540.065         | 3.950.566         | 863.480                | 908.011                            | 790.113                            |

**Ertelenen Vergi Yükümlülükleri**

|                                                       |             |           |           |           |          |          |
|-------------------------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Gerçekleşmemiş Faiz Gideri                            | (200.063)   | (391.638) | (465.554) | (40.012)  | (78.327) | (93.110) |
| Kur Farkı Geliri                                      | -           | -         | -         | -         | -        | -        |
| Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlemesi           | (2.217.407) | -         | -         | (443.481) | -        | -        |
| Toplam                                                | (2.417.470) | (391.638) | (465.554) | (483.493) | (78.327) | (93.110) |
| Yeniden Değerleme Fonu ile İlişkilendirilen Tutar (*) | 2.217.407   | -         | -         | 443.481   | -        | -        |
| Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), net            | 1.899.937   | 4.148.427 | 3.485.012 | 823.468   | 829.684  | 697.003  |
| Döneme Ait Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)           |             |           |           | (6.216)   | 132.681  | 145.615  |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)****Ertelenmiş Varlık Ve Yükümlülükler (devamı)**

(\*) Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 443.481 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü gelir tablosu ile ilişkilendirilmemiştir. Bu tutar öz kaynaklarda yer alan değer artış fonundan düşülmüş ve finansal tablolarda ertelenmiş vergi yükümlülüğü içerisinde gösterilmiştir.

Ertelenen vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

|                                                  | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Dönem Başı                                       | 829.684     | 697.003     | 551.388     |
| Cari Dönem Gelir Tablosuna Borç / (Alacak) Kaydı | (6.216)     | 132.681     | 145.615     |
| Dönem Sonu                                       | 823.468     | 829.684     | 697.003     |

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

|                                                            | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Net Dönem Karı / (Zararı)                                  | 497.166                      | (419.419)                    | (750.554)                    |
| Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı                       | 8.206.111                    | 5.672.500                    | 5.100.000                    |
| Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar)                           | 0,0606                       | (0,0739)                     | (0,1472)                     |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar) | 0,0606                       | (0,0739)                     | (0,1472)                     |

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI****İlişkili Taraflardan Alacaklar:**

| <u>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</u>   | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.   | -                 | 588.659           | 287.126           |
| Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş | -                 | 114.956           | 78.951            |
| Cemre Yayıncılık Dağ. Tic. Ltd.Şti.   | -                 | -                 | 244.328           |
| Toplam                                | -                 | 703.615           | 610.405           |

**İlişkili Taraflara Borçlar:**

İlişkili taraflara ticari borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

| <u>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ortaklara Borçlar                | 919.002           | 1.419.344         | -                 |
| Toplam                           | 919.002           | 1.419.344         | -                 |

| <u>İlişkili Taraflardan Alınan Avanslar</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.         | 289.711           | -                 | -                 |
| Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş       | 47.310            | -                 | -                 |
| Toplam                                      | 337.021           | -                 | -                 |

01.01.- 31.12.2010, 01.01.- 31.12.2009 ve 01.01.-31.12.2008 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

| <u>İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları</u> | <u>01.01-31.12.2010</u> | <u>01.01-31.12.2009</u> | <u>01.01-31.12.2008</u> |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.                  | -                       | 83.538                  | 1.186.958               |
| Prizma Pres Matba.Yay.San.Ve Tic.A.Ş               | 6.844                   | 174.863                 | -                       |
| Cemre Yayıncılık Dağ.Tic.Ltd.Şti.                  | -                       | -                       | -                       |
| Best Matbaacılık Yay.Sanayi.Ve Tic.Ltd.Şti.        | -                       | -                       | -                       |
| Toplam                                             | 6.844                   | 258.401                 | 1.186.958               |

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**

| <u>İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.                 | 528.686                      | 211.898                      | 1.207.732                    |
| Prizma Pres Matba.Yay.San.Ve Tic.A.Ş              | 462.733                      | 821.889                      | 957.269                      |
| Cemre Yayıncılık Dağ.Tic.Ltd.Şti.                 | -                            | -                            | 495.864                      |
| Best Matbaacılık Yay.Sanayi.Ve Tic.Ltd.Şti.       | -                            | -                            | -                            |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>991.419</b>               | <b>1.033.787</b>             | <b>2.660.865</b>             |

  

| <u>Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2010</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2009</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar         | -                            | -                            | -                            |
| İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar       | -                            | -                            | -                            |
| Diğer uzun vadeli faydalar                        | -                            | -                            | -                            |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     |

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır.)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ****Sermaye Risk Yönetimi**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Şirket, önceki yıllarda olduğu gibi, sermaye yeterliliğini borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

|                                       | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Toplam Borçlar                        | 24.450.714        | 17.165.251        | 17.140.034        |
| Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler | (2.388.820)       | (1.548.983)       | (4.504.619)       |
| Net Borç                              | 22.061.894        | 15.616.268        | 12.635.415        |
| Toplam Özkaynak                       | 7.438.344         | 5.167.252         | 3.127.491         |
| Borç/ Özsermaye Oranı                 | 2,97              | 3,02              | 4,04              |

Şirket yönetimi, mevcut borçların yönetilebilmesi için daha yüksek tutarda karlılık ve özkaynak düzeyine ulaşmayı hedeflemektedir.

Şirket'in cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

**Kredi Riski**

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, önceki yıllarda olduğu gibi her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski için belirlenen kredi sürelerini sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir.

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kredi Riski (devamı)****Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:**

|                                                                                                                                                  | Alacaklar        |             |                 |             | Nakit ve Nakit Benzerleri |                                          | Finansal Yatırımlar |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             |                           |                                          |                     |
| 31.12.2010                                                                                                                                       | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf | Bankalardaki Mevduat      | Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler |                     |
|                                                                                                                                                  |                  |             |                 |             |                           |                                          |                     |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)                                                                      | -                | 8.245.476   | -               | 12.538      | 75.438                    | 2.163.171                                | 75.596              |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |
|                                                                                                                                                  |                  |             |                 |             |                           |                                          |                     |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)                                                  | -                | 8.245.476   | -               | 12.538      | 75.438                    | 2.163.171                                | 75.596              |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri                                                                 | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                | 3.388.284   | -               | 159.093     | -                         | -                                        | -                   |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                | (3.388.284) | -               | (159.093)   | -                         | -                                        | -                   |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                         | -                                        | -                   |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kredi Riski (devamı)**

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

|                                                                                                                                                  | Alacaklar         |                |                   |                | Nakit ve Nakit Benzerleri                  |                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar  |                | Diğer Alacaklar   |                |                                            |                                                |
| 31.12.2009                                                                                                                                       | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf | İlişkili<br>Taraf | Diğer<br>Taraf | Bankalardaki<br>Mevduat ve<br>Likit Fonlar | Vadesi 3 Aydan<br>Kısa Olan Çek ve<br>Senetler |
|                                                                                                                                                  |                   |                |                   |                |                                            |                                                |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski<br>(A+B+C+D+E) (1)                                                                   | 703.615           | 3.690.141      | -                 | 12.556         | 69.548                                     | 1.421.912                                      |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                 | -              | -                 | -              | -                                          | -                                              |
|                                                                                                                                                  |                   |                |                   |                |                                            |                                                |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)                                                  | 703.615           | 3.690.141      | -                 | -              | 69.548                                     | 1.421.912                                      |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | -                 | -              | -                 | -              | -                                          | -                                              |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri                                                                 | -                 | -              | -                 | 12.556         | -                                          | -                                              |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                 | -              | -                 | -              | -                                          | -                                              |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                 | -              | -                 | -              | -                                          | -                                              |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                 | 3.684.322      | -                 | 147.454        | -                                          | -                                              |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                 | (3.684.322)    | -                 | (147.454)      | -                                          | -                                              |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                      | -                 | -              | -                 |                | -                                          | -                                              |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kredi Riski (devamı)****Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:**

|                                                                                                                                                  | Alacaklar        |             |                 |             | Nakit ve Nakit Benzerleri            |                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             |                                      |                                          |
| 31.12.2008                                                                                                                                       | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf | Bankalardaki Mevduat ve Likit Fonlar | Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler |
|                                                                                                                                                  |                  |             |                 |             |                                      |                                          |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)                                                                      | 610.405          | 3.919.754   | -               | 12.556      | 9.764                                | 4.410.207                                |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                                    | -                                        |
|                                                                                                                                                  |                  |             |                 |             |                                      |                                          |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)                                                  | 610.405          | 3.919.754   | -               | -           | 9.764                                | 4.410.207                                |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | -                | -           | -               | -           | -                                    | -                                        |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri                                                                 | -                | -           | -               | 12.556      | -                                    | -                                        |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                | -           | -               | -           | -                                    | -                                        |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                | -           | -               | -           | -                                    | -                                        |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                | 2.074.445   | -               | 147.454     | -                                    | -                                        |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                                                                            | -                | (2.074.445) | -               | (147.454)   | -                                    | -                                        |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                                    | -                                        |

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Ticari alacakların tamamı müşterilerden olan senetli ve senetsiz alacaklardan oluşmaktadır. Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

## 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

## 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

**Kredi Riski (devamı)****Vadesi Geçmiş ve Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklar:**

| 31.12.2010                                   | Alacaklar        |                 |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                              | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş             | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş               | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş              | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş              | 3.388.284        | 159.093         |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş geçmiş        | -                | -               |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -                | -               |
| 31.12.2009                                   | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş             | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş               | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş              | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş              | 3.684.322        | 147.454         |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş               | -                | -               |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -                | -               |
| 31.12.2008                                   | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş             | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş               | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş              | -                | -               |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş              | 2.074.445        | 147.454         |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş               | -                | -               |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -                | -               |

**Likidite Riski**

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket yönetimi, önceki yıllarda olduğu gibi yeterli miktarda nakit sağlamak ve kredi yoluyla fonlamayı mümkün kılmak suretiyle, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

**31.12.2010**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter Değeri     | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I)  | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> | <b>22.043.895</b> | <b>22.015.932</b>                                       | <b>10.623.774</b> | <b>5.519.105</b>   | <b>5.873.053</b>    | <b>-</b>           |
| Banka kredileri                             | 9.906.253         | 9.906.253                                               | 1.364.732         | 2.803.783          | 5.737.738           | -                  |
| Leasing                                     | 170.863           | 170.863                                                 | 8.697             | 26.851             | 135.315             | -                  |
| Ticari borçlar                              | 10.793.396        | 10.765.433                                              | 8.076.962         | 2.688.471          | -                   | -                  |
| Diğer borçlar                               | 1.173.383         | 1.173.383                                               | 1.173.383         | -                  | -                   | -                  |

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Likidite Riski (devamı)****31.12.2009**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter Değeri     | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> | <b>15.390.767</b> | <b>15.390.767</b>                                       | <b>7.345.589</b> | <b>6.019.789</b>   | <b>2.025.389</b>    | -                  |
| Banka kredileri                             | 4.158.644         | 4.158.644                                               | 372.258          | 1.760.997          | 2.025.389           | -                  |
| Ticari borçlar                              | 9.549.600         | 9.549.600                                               | 5.290.808        | 4.258.792          | -                   | -                  |
| Diğer borçlar                               | 1.682.523         | 1.682.523                                               | 1.682.523        | -                  | -                   | -                  |

**31.12.2008**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter Değeri     | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b> | <b>15.481.335</b> | <b>15.481.335</b>                                       | <b>3.727.702</b> | <b>9.831.409</b>   | <b>1.922.224</b>    | -                  |
| Banka kredileri                             | 7.142.407         | 7.142.407                                               | 2.376.495        | 2.843.688          | 1.922.224           | -                  |
| Leasing                                     | 76.627            | 76.627                                                  | 31.894           | 44.733             | -                   | -                  |
| Ticari borçlar                              | 8.140.524         | 8.140.524                                               | 1.197.536        | 6.942.988          | -                   | -                  |
| Diğer borçlar                               | 121.777           | 121.777                                                 | 121.777          | -                  | -                   | -                  |

**Piyasa Riski**

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

**Yabancı Para Riski**

Kur riski Şirket’in Amerikan Doları ve Euro yabancı para borç ve varlıklara sahip olmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, Şirket’in yaptığı işlemlerden doğan kur riski vardır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Cari yılda Şirket’in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

Şirket’in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Piyasa Riski (devamı)**

| <b>DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU</b>                                               |                     |                    |                    |                     |                    |                  |                     |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                              | <b>31.12.2010</b>   |                    |                    | <b>31.12.2009</b>   |                    |                  | <b>31.12.2008</b>   |                    |                    |
|                                                                              | <b>TL Karşılığı</b> | <b>ABD Doları</b>  | <b>Euro</b>        | <b>TL Karşılığı</b> | <b>ABD Doları</b>  | <b>Euro</b>      | <b>TL Karşılığı</b> | <b>ABD Doları</b>  | <b>Euro</b>        |
| 1. Ticari Alacaklar                                                          | 133.934             | 5.025              | 61.571             | 799.695             | 133.625            | 277.043          | 783.435             | 128.600            | 275.110            |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar                                               | 2.458               | 42                 | 1.168              | 68                  | 42                 | 2                | 80                  | 50                 | 2                  |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar                                       | 659.180             | 404.707            | 16.350             | -                   | -                  | -                | -                   | -                  | -                  |
| <b>3. Dönen Varlıklar (1+2)</b>                                              | <b>795.572</b>      | <b>409.774</b>     | <b>79.089</b>      | <b>799.763</b>      | <b>133.667</b>     | <b>277.045</b>   | <b>783.514</b>      | <b>128.650</b>     | <b>275.112</b>     |
| 4. Ticari Alacaklar                                                          | -                   | -                  | -                  | -                   | -                  | -                | -                   | -                  | -                  |
| <b>5. Duran Varlıklar</b>                                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>6. Toplam Varlıklar (3+5)</b>                                             | <b>795.572</b>      | <b>409.774</b>     | <b>79.089</b>      | <b>799.763</b>      | <b>133.667</b>     | <b>277.045</b>   | <b>783.514</b>      | <b>128.650</b>     | <b>275.112</b>     |
| 7. Ticari Borçlar                                                            | 2.848.700           | 1.263.123          | 437.222            | 4.056.989           | 1.578.376          | 777.868          | 6.894.646           | 2.615.878          | 1.372.696          |
| 8. Finansal Yükümlülükler                                                    | 2.989.275           | 228.136            | 1.286.700          | 302.442             | -                  | 140.000          | 2.616.279           | 1.730.000          | -                  |
| <b>9. Kısa Vadeli Yükümlükler</b>                                            | <b>5.837.975</b>    | <b>1.491.259</b>   | <b>1.723.922</b>   | <b>4.359.431</b>    | <b>1.578.376</b>   | <b>917.868</b>   | <b>9.510.925</b>    | <b>4.345.878</b>   | <b>1.372.696</b>   |
| 10. Finansal Yükümlülükler                                                   | 135.314             | -                  | 66.036             | -                   | -                  | -                | -                   | -                  | -                  |
| <b>11. Uzun Vadeli Yükümlükler</b>                                           | <b>135.314</b>      | <b>-</b>           | <b>66.036</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>12. Toplam Yükümlülükler</b>                                              | <b>5.973.289</b>    | <b>1.491.259</b>   | <b>1.789.958</b>   | <b>4.359.431</b>    | <b>1.578.376</b>   | <b>917.868</b>   | <b>9.510.925</b>    | <b>4.345.878</b>   | <b>1.372.696</b>   |
| <b>13. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)</b>           | <b>(5.177.717)</b>  | <b>(1.081.485)</b> | <b>(1.710.869)</b> | <b>(3.559.668)</b>  | <b>(1.444.709)</b> | <b>(640.823)</b> | <b>(8.727.411)</b>  | <b>(4.217.228)</b> | <b>(1.097.584)</b> |
| <b>14. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b> | <b>(5.836.897)</b>  | <b>(1.486.192)</b> | <b>(1.727.219)</b> | <b>(3.559.668)</b>  | <b>(1.444.709)</b> | <b>(640.823)</b> | <b>(8.727.411)</b>  | <b>(4.217.228)</b> | <b>(1.097.584)</b> |

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Piyasa Riski (devamı)****Yabancı Para Riski (devamı)**

| <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>         |                                 |                                  |                                 |                                  |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>31.12.2010</b>                                    |                                 |                                  |                                 |                                  |
|                                                      | <b>Kar/Zarar</b>                |                                  | <b>Özkaynaklar</b>              |                                  |
|                                                      | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde: |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                 | (167.198)                       | 167.198                          | -                               | -                                |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)            | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                  | <b>(167.198)</b>                | <b>167.198</b>                   | -                               | -                                |
| Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:       |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- EUR net varlık/yükümlülüğü                        | (350.574)                       | 350.574                          | -                               | -                                |
| 5- EUR riskinden korunan kısım (-)                   | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>6- EUR Net Etki (4+5)</b>                         | <b>(350.574)</b>                | <b>350.574</b>                   | -                               | -                                |
| <b>TOPLAM (3+6)</b>                                  | <b>(517.772)</b>                | <b>517.772</b>                   |                                 |                                  |
| <b>31.12.2009</b>                                    |                                 |                                  |                                 |                                  |
|                                                      | <b>Kar/Zarar</b>                |                                  | <b>Özkaynaklar</b>              |                                  |
|                                                      | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde: |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                 | (217.530)                       | 217.530                          | -                               | -                                |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)            | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                  | <b>(217.530)</b>                | <b>217.530</b>                   | -                               | -                                |
| EUR'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:        |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- EUR net varlık/yükümlülüğü                        | (138.437)                       | 138.437                          | -                               | -                                |
| 5- EUR riskinden korunan kısım (-)                   | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>6- EUR Net Etki (4+5)</b>                         | <b>(138.437)</b>                | <b>138.437</b>                   | -                               | -                                |
| <b>TOPLAM (3+6)</b>                                  | <b>(355.967)</b>                | <b>355.967</b>                   |                                 |                                  |
| <b>31.12.2008</b>                                    |                                 |                                  |                                 |                                  |
|                                                      | <b>Kar/Zarar</b>                |                                  | <b>Özkaynaklar</b>              |                                  |
|                                                      | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde: |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                 | (637.771)                       | 637.771                          | -                               | -                                |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)            | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>                  | <b>(637.771)</b>                | <b>637.771</b>                   | -                               | -                                |
| EUR'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:        |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- EUR net varlık/yükümlülüğü                        | (234.970)                       | 234.970                          | -                               | -                                |
| 5- EUR riskinden korunan kısım (-)                   | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>6- EUR Net Etki (4+5)</b>                         | <b>(234.970)</b>                | <b>234.970</b>                   | -                               | -                                |
| <b>TOPLAM (3+6)</b>                                  | <b>(872.741)</b>                | <b>872.741</b>                   |                                 |                                  |

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

## SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.

### 31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

#### 24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

31 Aralık 2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Şirket’in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibi belirtilmiştir:

| Faiz Pozisyonu Tablosu                                    |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                           | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b>                      |            |            |            |
|                                                           |            |            |            |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | -          | -          | -          |
| Finansal varlıklar                                        | -          | -          | -          |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                 | -          | -          | -          |
| Finansal yükümlülükler                                    | 3.396.749  | 686.925    | 5.419.798  |
| <b>Değişken faizli finansal araçlar</b>                   |            |            |            |
| Finansal varlıklar                                        | -          | -          | -          |
| Finansal yükümlülükler                                    | 6.509.504  | 3.471.719  | 1.799.236  |

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

31 Aralık 2010; TL biriminde olan finansal yükümlülüklerin yıllık faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; vergi öncesi cari dönem karı yaklaşık 63.741 TL (31.12.2009: 26.659 TL, 31.12.2008: 29.390 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

##### Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2010 itibarıyla bu fonlarda % 10 ‘luk bir artış/(azalış) olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 7.559 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır).

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.****31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

|                               | İtfa edilmiş<br>değerlerden<br>gösterilen diğer<br>finansal varlıklar | Krediler ve alacaklar | Satılmaya hazır<br>finansal varlıklar | Gerçeğe uygun<br>değer farkları<br>kar / (zarar)’a<br>yansıtılan finansal | İtfa edilmiş<br>değerlerden<br>gösterilen diğer<br>finansal yükümlülükler | Kayıtlı değer | Gerçeğe uygun<br>değer | Dipnot |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|--------|
| <b>31 Aralık 2010</b>         |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| <b>Finansal varlıklar</b>     |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Nakit ve nakit benzerleri     | 2.313.224                                                             | -                     | -                                     | 75.596                                                                    | -                                                                         | 2.388.820     | 2.388.820              | 6      |
| Ticari alacaklar              | -                                                                     | 8.245.476             | -                                     | -                                                                         | -                                                                         | 8.245.476     | 8.245.476              | 10     |
| <b>Finansal yükümlülükler</b> |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Finansal borçlar              | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 10.077.116                                                                | 10.077.116    | 10.077.116             | 8      |
| Ticari borçlar                | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 10.793.396                                                                | 10.793.396    | 10.793.396             | 10     |
| Diğer finansal yükümlülükler  | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 121.169                                                                   | 121.169       | 121.169                | 35     |
| <b>31 Aralık 2009</b>         |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| <b>Finansal varlıklar</b>     |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Nakit ve nakit benzerleri     | 1.548.983                                                             | -                     | -                                     | -                                                                         | -                                                                         | 1.548.983     | 1.548.983              | 6      |
| Ticari alacaklar              | -                                                                     | 4.393.756             | -                                     | -                                                                         | -                                                                         | 4.393.756     | 4.393.756              | 10     |
| <b>Finansal yükümlülükler</b> |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Finansal borçlar              | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 4.158.644                                                                 | 4.158.644     | 4.158.644              | 8      |
| Ticari borçlar                | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 9.549.600                                                                 | 9.549.600     | 9.549.600              | 10     |
| Diğer finansal yükümlülükler  | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 39.355                                                                    | 39.355        | 39.355                 | 35     |
| <b>31 Aralık 2008</b>         |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| <b>Finansal varlıklar</b>     |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Nakit ve nakit benzerleri     | 4.504.619                                                             | -                     | -                                     | -                                                                         | -                                                                         | 4.504.619     | 4.504.619              | 6      |
| Ticari alacaklar              | -                                                                     | 4.530.159             | -                                     | -                                                                         | -                                                                         | 4.530.159     | 4.530.159              | 10     |
| <b>Finansal yükümlülükler</b> |                                                                       |                       |                                       |                                                                           |                                                                           |               |                        |        |
| Finansal borçlar              | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 7.219.034                                                                 | 7.219.034     | 7.219.034              | 8      |
| Ticari borçlar                | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 8.140.524                                                                 | 8.140.524     | 8.140.524              | 10     |
| Diğer finansal yükümlülükler  | -                                                                     | -                     | -                                     | -                                                                         | 22.150                                                                    | 22.150        | 22.150                 | 35     |

**31 ARALIK 2010, 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**40. ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ**

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. unvan değişikliğine gitmeden önce, 26.01.2009 tarihinde yapılan ortaklar kurulunda unvanı Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan şirket tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir almak sureti ile Türk Ticaret Kanunu’nun 451. ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 19-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme kararı almıştır. Söz konusu birleşme neticesinde Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. sermaye artırımını yaparak birleşme nedeniyle infisah edecek olan Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse verilmiştir.

Tarafların birleşmeye ilişkin olarak 26.01.2009 tarihinde yapılan olağanüstü ortaklar kurulu toplantıları 11.02.2009 tarihinde tescil edilmiş olup birleşme hukuken bu tarihte gerçekleşmiştir.

**41. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket 21.02.2011 tarihinde kayıtlı sermaye sistemine geçerek halka açılmak üzere SPK’na müracaat etmiştir. (2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır).

**42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır. (2009: Bulunmamaktadır, 31.12.2008: Bulunmamaktadır).