

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN

ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHLİ BİLANÇO

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

	<u>Dipnot</u> <u>Referansları</u>	Bağımsız İnceleme'den Geçmemiş <u>31/3/2011</u>	Bağımsız Denetim'den Geçmiş <u>31/12/2010</u>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		25.381.875	23.137.947
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.254.275	2.388.820
Ticari Alacaklar	10	4.678.947	8.245.476
Diğer Alacaklar	11	7.538	12.538
Stoklar	13	11.685.570	11.161.022
Diğer Dönen Varlıklar	26	6.755.545	1.330.091
Duran Varlıklar		8.320.405	8.751.111
Ticari Alacaklar	10	93.042	-
Maddi Duran Varlıklar	18	7.343.725	7.854.130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	29.375	33.501
Ertelenen Vergi Varlıkları	35	854.263	863.480
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		33.702.280	31.889.058

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot	Bağımsız İnceleme'den	Bağımsız Denetim'den
	<u>Referansları</u>	<u>Geçmemiş</u>	<u>Geçmiş</u>
		<u>31/3/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		25.368.491	18.076.470
Finansal Borçlar	8	6.994.274	4.204.063
Ticari Borçlar	10	14.034.585	10.793.396
Diğer Borçlar	11	3.304.243	1.173.383
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	26.674	8.140
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	121.169	121.169
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	887.546	1.776.319
Uzun Vadeli Yükümlülükler		859.653	6.374.244
Finansal Borçlar	8	277.988	5.873.053
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	18.239	17.698
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	563.426	483.493
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR	27	7.474.136	7.438.344
Ödenmiş Sermaye		8.600.000	8.600.000
Değer Artış Fonları		1.766.581	1.773.926
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		11.535	11.535
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)		(2.947.117)	(3.444.283)
Net Dönem Karı / (Zararı)		43.137	497.166
TOPLAM KAYNAKLAR		33.702.280	31.889.058

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP ARA HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız İnceleme'den Geçmemiş 01.01.-31.03.2011	Bağımsız İnceleme'den Geçmemiş 01.01.-31.03.2010
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Satış Gelirleri	28	5.400.683	7.358.330
Satışların Maliyeti (-)	28	(4.705.740)	(6.916.563)
BRÜT KAR/(ZARAR)		694.943	441.767
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(108.507)	(87.606)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(288.957)	(228.789)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	312.648	-
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(155.738)	(27.032)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		454.389	98.340
Finansal Gelirler	32	110.131	91.276
Finansal Giderler (-)	33	(430.397)	(311.406)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		134.123	(121.790)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)			
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	35	-	-
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	35	(90.986)	12.853
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		43.137	(108.937)
Hisse Başına Kazanç	36	0,0050	(0,0168)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	36	0,0050	(0,0168)

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	36	43.137	(108.937)
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		-	-
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		(9.181)	-
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)		1.836	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		(7.345)	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		35.792	(108.937)

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Sermaye	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararı)	Net Dönem Kar/(Zararı)	Toplam Özkaynak
01 Ocak 2010 Açılış		6.500.000	2.100.000	-	(3.013.329)	(419.419)	5.167.252
Sermaye artırım, Nakit		-	-	-	-	-	-
Değer artış fonu (Varlık Barışı Fonu)		2.100.000	(2.100.000)	-	-	-	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	27	-	-	-	-	-	-
Şirket Birleşmesi		-	-	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	(419.419)	419.419	-
Net dönem kar/(zararı)	36	-	-	-	-	(108.937)	(108.937)
31 Mart 2010 Bakiye	27	8.600.000	-	-	(3.432.748)	(108.937)	5.058.315
01 Ocak 2011 Açılış		8.600.000	1.773.926	11.535	(3.444.283)	497.166	7.438.344
Sermaye artırım, Nakit		-	-	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu		-	(7.345)	-	-	-	(7.345)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	27	-	-	-	-	-	-
Şirket Birleşmesi		-	-	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	497.166	(497.166)	-
Net dönem karı/(zararı)	36	-	-	-	-	43.137	43.137
31 Mart 2011 Bakiye	27	8.600.000	1.766.581	11.535	(2.947.117)	43.137	7.474.136

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız İnceleme'den Geçmemiş 01.01.-31.03.2011	Bağımsız İnceleme'den Geçmemiş 01.01.-31.03.2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem net karı/(zararı)	36	43.137	(108.937)
Net dönem kar / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları (+)	18, 19	160.713	150.322
Şüpheli alacak karşılığı gideri (+)	10	-	-
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	24	2.391	1.688
Kullanılmamış İzin Karşılıkları Gideri (+)	24	18.534	8.362
Gerçekleşmemiş faiz gelir (+) / gideri (-), net	10	(303.785)	(281.183)
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	31	(212.750)	-
Ödenmemiş Kredi Faiz giderleri (+)	33	26.030	35.053
Vergi tahakkuku	35	90.986	(12.853)
Diğer düzeltmeler		-	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :		(174.744)	(207.548)
Ticari alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	10	3.473.487	1.420.225
Diğer alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	11	5.000	179
Stoklardaki artış (-) / azalış (+)	13	(524.548)	1.755.155
Diğer dönen varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	26	(4.849.123)	(4.665.587)
Ticari borçlardaki artış (+) / azalış (-)	10	3.241.189	5.395.952
Diğer borçlardaki artış (+) / azalış (-)	11	2.130.860	518.006
Diğer duran varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	26	-	(1.482)
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+) / azalış (-)	22, 26	(888.773)	824.317
Vergi ödemeleri (-)	35	-	-
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		2.413.348	5.039.217
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	18, 19	(48.178)	(159.284)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	18	305.139	-
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		256.961	(159.284)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım ;			
Sermaye Arttırımı, Nakit (+)	27	-	-
Finansal borçları ile ilgili nakit girişleri (+) / çıkışları (-)	8	(2.804.854)	(5.724.926)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		(2.804.854)	(5.724.926)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış		(134.545)	(844.993)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	2.388.820	1.548.983
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	2.254.275	703.990

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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.....	12
4. İŞ ORTAKLIKLARI.....	12
5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	12
6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	13
7. FİNANSAL YATIRIMLAR.....	13
8. FİNANSAL BORÇLAR.....	13
9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	14
10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	15
11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	16
12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	17
13. STOKLAR.....	17
14. CANLI VARLIKLAR.....	17
15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	17
16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	17
17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	17
19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	19
20. ŞEREFİYE.....	20
21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	20
22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	20
23. TAAHHÜTLER.....	20
24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	21
25. EMEKLİLİK PLANLARI.....	22
26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	22
27. ÖZKAYNAKLAR.....	22
28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	24
29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	24
30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	25
31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER.....	25
32. FİNANSAL GELİRLER.....	26
33. FİNANSAL GİDERLER.....	26
34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	26
35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	26
36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	28
37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	28
38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	29
39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	36
40. ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ.....	37
41. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	37
42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	37

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla şirket sermayesi 8.600.000 TL olup, ana ortağı Keleş ve Kuru ailesidir (Not 27).

Şirket’in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket bünyesinde, 31.03.2011 tarihinde sona eren dönem içinde ortalama 69 kişi istihdam edilmiştir. (31.12.2010: 83)

Finansal Tabloların Onaylanması

İlişik finansal tablolar, 23.05.2011 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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), 01.01.2008 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 2008/16 ve 2009/2 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.

Operasyonel Sezona Göre Değişim

Şirketin faaliyetleri yaz mevsiminde aldığı bazı ihalelerle birlikte artış göstermektedir. Şirketin faaliyetleri kışın yavaşlamaktadır.

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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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

2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar:

Şirket, 31 Mart 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi’nin (“TFRYK”) tüm yorumlarını uygulamıştır.

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

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.

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

UFRS 1 standardı, aşağıdaki değişiklikleri yapmak amacıyla 20 Aralık 2010 tarihinde yeniden düzenlenmiştir ve 1 Temmuz 2011 tarihinde yürürlüğe girecektir.

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.

Şirket halihazırda UFRS’ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 gösterilmişlerdir (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 katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 başladıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluştukları 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, amortisman 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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

31.03.2011 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 gelirde 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 gelirde bu varlıkla ilgili olarak yeniden değerlendirme fazlasındaki her türlü alacak bakiyesinin kapsamı ölçüsünde muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirde 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 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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, Şirket’in 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 itibarı ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla 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

Şirketin UFRS 3 kapsamında işletme birleşmesi bulunmamaktadır. Şirketin satın alma yöntemi ile gerçekleşmeyen işletme birleşmeleri ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi dipnotunda anlatılmıştır. (Not 40)

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	31.03.2011	31.12.2010
Kasa	29.554	59.798
Vadesiz mevduat	118.744	75.438
Yatırım Fonu	86.197	75.596
Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Alınan Çekler ve Senetler	1.986.544	2.163.171
Diğer Nakit ve Nakit Benzerleri	33.236	14.817
Toplam	2.254.275	2.388.820

31.03.2011 tarihi itibarıyla 3 aydan kısa vadeli mevduat bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

31.03.2011 tarihi itibarıyla yatırım fonlarının 38.509 TL' lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır. (31.12.2010: 38.509 TL)

31.03.2011 tarihi itibarıyla alınan çekler için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansal gelir için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 8,25 olup, alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 32 gündür. (31 Aralık 2010: % 6,71 ve 41 gün).

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla bankalardaki mevduatların kredi riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

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

	<u>31.03.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	Ağ. Ort. Faiz		Ağ. Ort. Faiz	
	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Karşılığı</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Karşılığı</u>
TL Banka Kredileri	9,13	6.098.386	9,77	2.671.027
USD Banka Kredileri	5,08	495.604	5,06	228.136
EUR Banka Kredileri	5,40	361.565	6,00	1.269.352
EUR Leasing Borcu	1,77	38.719	1,77	35.548
Toplam		6.994.274		4.204.063

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	<u>31.03.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	Ağ. Ort. Faiz		Ağ. Ort. Faiz	
	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Karşılığı</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>TL Karşılığı</u>
TL Banka Kredileri	-	-	9,59	5.737.738
USD Banka Kredileri	-	-	-	-
EUR Banka Kredileri	5,40	130.763	-	-
EUR Leasing Borcu	1,77	147.225	1,77	135.315
Toplam		277.988		5.873.053

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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:

Net Değerler	31.03.2011	31.12.2010
Tesis Makine ve Cihazlar (net)	374.749	680.915

b) Aşgari kira ödemelerinin toplamı ve bugünkü değeri

<u>31.03.2011</u>	<u>TL</u> <u>< 1 yıl</u>	<u>TL</u> <u>1 yıl – 4 yıl</u>	<u>TL</u> <u>Toplam</u>
Aşgari kira ödemeleri tutarı			
- EUR cinsinden finansal kiralalamalar	46.297	166.492	212.789
Toplam	46.297	166.492	212.789
Ödemelerin bugünkü değeri			
- EUR cinsinden finansal kiralalamalar	38.719	147.225	185.944
Toplam	38.719	147.225	185.944
<u>31.12.2010</u>	<u>TL</u> <u>< 1 yıl</u>	<u>TL</u> <u>1 yıl – 4 yıl</u>	<u>TL</u> <u>Toplam</u>
Aşgari kira ödemeleri tutarı			
- EUR cinsinden finansal kiralalamalar	47.421	168.155	215.576
Toplam	47.421	168.155	215.576
Ödemelerin bugünkü değeri			
- EUR cinsinden finansal kiralalamalar	35.548	135.315	170.863
Toplam	35.548	135.315	170.863

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla finansal borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

<u>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Alıcılar	2.742.887	6.425.191
Alacak Senetleri (*)	2.061.097	1.953.650
Eksi: Gerçekleşmemiş Finansman Geliri	(125.037)	(133.365)
Şüpheli Ticari Alacaklar (**)	3.177.384	3.388.284
Eksi: Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	(3.177.384)	(3.388.284)
Toplam	4.678.947	8.245.476

31.03.2011 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 %8,20, %0,28 ve %0,66 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 78 gündür. (31.12.2010: %7,50, %0,28 ve %0,66, 102 gün).

<u>Uzun Vadeli Ticari Alacaklar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Alacak Senetleri (*)	108.900	-
Eksi: Gerçekleşmemiş Finansman Geliri	(15.858)	-
Toplam	93.042	-

31.03.2011 tarihi itibarıyla TL cinsinden uzun vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı sırasıyla yıllık % 9,06 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 685 gündür. (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

(*) Alacak senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Alacak Senetleri</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Vadesi 6 Aya Kadar Olan Alacaklar	1.267.297	1.333.000
Vadesi 12 Aya Kadar Olan Alacaklar	793.800	620.650
Vadesi 12 Aydan Uzun Olan Alacaklar	108.900	-
Toplam	2.169.997	1.953.650

(**) Şüpheli Ticari Alacakların hareketi aşağıdaki gibidir:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Dönem Başı	3.388.284	3.684.322
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	-	187.599
Eksi: Dönem İçinde Tahsil Edilen	(210.900)	(483.637)
Dönem Sonu	3.177.384	3.388.284

31.03.2011 ve 31.12.2010 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

<u>Ticari Borçlar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Satıcılar	5.774.400	4.787.064
Borç Senetleri (*)	8.672.490	6.074.335
Eksi: Gerçekleşmemiş Finansman Gideri	(459.407)	(95.955)
Diğer Ticari Borçlar	47.102	27.952
Toplam	14.034.585	10.793.396

31.03.2011 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 4 aydır. (2009: %7,59, %0,41, %0,81 ve 2 ay)

(*) Borç senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Borç Senetleri</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Vadesi 6 Aya Kadar Olan Borç Senetleri	3.276.988	6.074.335
Vadesi 9 Aya Kadar Olan Borç Senetleri	5.395.502	-
Toplam	8.672.490	6.074.335

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla ticari borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

<u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	7.538	12.538
Şüpheli Diğer Alacaklar (*)	159.093	159.093
Eksi: Şüpheli Diğer Alacak Karşılığı	(159.093)	(159.093)
Toplam	7.538	12.538

(*) Şüpheli Diğer Alacakların hareketi aşağıdaki gibidir:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Dönem Başı	159.093	147.454
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	-	11.639
Eksi: Dönem İçinde Tahsil Edilen	-	-
Toplam	159.093	159.093

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

<u>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ortaklara Borçlar	3.181.024	919.002
Personele Borçlar	67.410	76.664
Diğer Çeşitli Borçlar	16.134	39.839
Ödenecek Vergi ve Fonlar	14.908	110.027
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	24.767	27.851
Toplam	3.304.243	1.173.383

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

13. STOKLAR

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
İlk Madde ve Malzeme	10.930.019	9.897.196
Yarı Mamul	-	-
Mamuller	-	-
Ticari Mallar	755.551	1.263.826
Diğer Stoklar	-	-
Toplam	11.685.570	11.161.022

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Cari yıl içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 379.340 TL'dir (Not 28) (31.12.2010: 2.887.268 TL).

Stoklar üzerinde 31.03.2011 tarihi itibarıyla 2.503.000 TL sigorta teminatı bulunmaktadır.

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	01.01.2011				31.03.2011
<u>Maliyet Bedeli</u>	<u>Açılış Bakiyesi</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Değer Artışı</u>	<u>Çıkış</u>	<u>Kapanış Bakiyesi</u>
Arsalar	1.800.000	-	-	-	1.800.000
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	8.555	-	-	-	8.555
Binalar	2.370.000	-	-	-	2.370.000
Tesis, Makine ve Cihazlar					
- Satın Alımlar	6.658.594	48.178	- (274.923)		6.431.849
- Kiralamalar	1.308.700	-	- (643.410)		665.290
Taşıtlar	579.755	-	- (21.782)		557.973
Demirbaşlar	309.486	-	-	-	309.486
Toplam	13.035.090	48.178	- (940.115)		12.143.153
<u>Birikmiş Amortismanlar (-)</u>					
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	(2.500)	(141)	-	-	(2.641)
Binalar	-	(13.134)	-	-	(13.134)
Tesis, Makine ve Cihazlar					
- Satın Alımlar	(3.800.754)	(115.858)	- 165.275		(3.751.337)
- Kiralamalar	(627.784)	(27.356)	- 364.599		(290.541)
Taşıtlar	(484.337)	(7.139)	- 17.426		(474.050)
Demirbaşlar	(265.585)	(2.140)	-	-	(267.725)
Toplam	(5.180.960)	(165.768)	- 547.300		(4.799.428)
Maddi Duran Varlıklar, net	7.854.130				7.343.725

	01.01.2010				31.12.2010
<u>Maliyet Bedeli</u>	<u>Açılış Bakiyesi</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Değer Artışı</u>	<u>Çıkış</u>	<u>Kapanış Bakiyesi</u>
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
Toplam	10.179.657	726.003	2.152.430	(23.000)	13.035.090
<u>Birikmiş Amortismanlar (-)</u>					
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)
Toplam	(4.530.079)	(733.278)	64.977	17.420	(5.180.960)
Maddi Duran Varlıklar, net	5.649.578		2.217.407		7.854.130

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31.03.2011 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. (31.12.2010: 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD).

31.03.2011 tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 12.001.559 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır. (31.12.2010: 12.001.559 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.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>01.01.2011</u>			<u>31.03.2011</u>
<u>Maliyet Bedeli</u>	<u>Açılış Bakiyesi</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkış</u>	<u>Kapanış Bakiyesi</u>
Haklar	63.552	-	-	63.552
Toplam	63.552	-	-	63.552
<u>Birikmiş İtfa Payları (-)</u>				
Haklar	(30.051)	(4.126)	-	(34.177)
Toplam	(30.051)	(4.126)	-	(34.177)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	33.501			29.375

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

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Sarta Bağlı Varlıklar

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

Sarta Bağlı Yükümlülükler

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

				31.03.2011
	TL	USD	EURO	TL Karşılıkları
Sirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin – İpotekler)				
1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	7.623.236	1.000.000	-	9.171.536
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	7.623.236	1.000.000	-	9.171.536

				31.12.2010
	TL	USD	EURO	TL Karşılıkları
Sirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin – İpotekler)				
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

23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kullanılmayan İzin Karşılığı	26.674	8.140

Çalışanlara Sağlanan Uzun Vadeli Faydalar

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	18.239	17.698

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>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	63,03	63,03

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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 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. (2010: 2.623 TL)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
1 Ocak itibarıyla	17.698	6.493
Dönem içinde ayrılan karşılık	2.391	11.205
İşten ayrılmalar nedeniyle iptal edilen karşılık tutarı (-)	(1.850)	-
Dönem Sonu	<u>18.239</u>	<u>17.698</u>

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**Diğer Dönen Varlıklar**

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Stoklar İçin Verilen Avanslar	6.593.947	1.159.248
Gelecek Aylara Ait Giderler	14.954	12.546
Devreden KDV	19.967	31.620
Peşin Ödenen Vergiler	121.169	121.169
İş Avansları	5.508	5.508
Toplam	6.755.545	1.330.091

Diğer Duran Varlıklar

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Alınan Avanslar	887.546	1.776.319
Toplam	887.546	1.776.319

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

27. ÖZKAYNAKLAR**Ödenmiş Sermaye**

	<u>31.03.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
<u>Sermayedarlar</u>	<u>(%)</u>	<u>TL</u>	<u>(%)</u>	<u>TL</u>
Ali Keleş	25,00	2.150.000	25,00	2.150.000
Celalettin Keleş	24,60	2.115.600	24,60	2.115.600
Raşit Kuru	25,00	2.150.000	25,00	2.150.000
Metin Kuru	25,00	2.150.000	25,00	2.150.000
Meliha Bahar Keleş	0,40	34.400	0,40	34.400
Toplam Sermaye	100,000	8.600.000	100,000	8.600.000

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL değerinde 50.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 8.600.000 TL'dir. Çıkarılmış sermaye beheri 1 (bir) TL nominal değerde tamamı nama yazılı 1.000.000 adet A Grubu, 7.600.000 adet B Grubu olmak üzere toplam 8.600.000 adet paya bölünmüştür. Şirket sermayesinde A Grubu payların "yönetim imtiyazı" vardır.

Değer Artış Fonları

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu (*)	1.766.581	1.773.926
Toplam	1.766.581	1.773.926

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

(*) Değer artış fonu 31.12.2010 itibariyle hesaplaması aşağıdaki şekilde olmuştur:

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

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>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.535	11.535
Toplam	11.535	11.535

Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(2.947.117)	(3.444.283)
Toplam	(2.947.117)	(3.444.283)

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

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

<u>Satış Gelirleri (net)</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Yurt İçi Satış Gelirleri	5.445.585	7.300.825
Yurtdışı Satış Gelirleri	69.335	63.483
Diğer Gelirler	11.699	12.079
Toplam Gelirler	5.526.619	7.376.387
Satıştan İadeler (-)	(125.936)	(18.057)
Satış İskontoları (-)	-	-
Diğer İndirimler (-)	-	-
Satış Gelirleri, net	5.400.683	7.358.330
<u>Satışların Maliyeti (-)</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Direkt İlk Madde Malzeme Giderleri	379.340	920.165
Direkt İşçilik Giderleri	254.666	281.484
Genel Üretim Giderleri	145.105	321.900
Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	145.322	118.784
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	924.433	1.642.333
II – Satılan Ticari Mal Maliyeti	3.781.307	5.274.230
Satışların Maliyeti (I+II+III)	4.705.740	6.916.563

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

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	108.507	87.606
Genel Yönetim Giderleri (-)	288.957	228.789
Toplam	397.464	316.395

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Amortisman Gideri		
Üretim Maliyeti	145.332	118.784
Pazarlama, Satış Dağıtım	4.288	10.507
Genel Yönetim Gideri	6.968	16.575
	<u>156.588</u>	<u>145.866</u>
İtfa ve Tükenme Payları		
Genel Yönetim Gideri	4.125	4.456
	<u>4.125</u>	<u>4.456</u>
Toplam	<u>160.713</u>	<u>150.322</u>

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Personel Giderleri		
Maaş ve Ücretler	258.172	252.783
Sosyal Güvenlik Giderleri	54.602	55.774
Kıdem Tazminatı Giderleri	2.391	1.688
Diğer Sosyal Yardımlar	7.470	4.430
	<u>322.635</u>	<u>314.675</u>

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

<u>Diğer Faaliyet Gelirleri</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	212.750	-
Sabit Kıymet Satış Karları	63.617	-
Diğer Gelir ve Karlar	36.281	-
Toplam	<u>312.648</u>	<u>-</u>

<u>Diğer Faaliyet Giderleri (-)</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Sabit Kıymet Satış Zararları (-)	151.431	21.259
Diğer Gider ve Zararlar (-)	4.307	5.773
Toplam	<u>155.738</u>	<u>27.032</u>

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

32. FİNANSAL GELİRLER

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Faiz Gelirleri	3.701	738
Kur Farkı Gelirleri	105.706	90.538
Finansal Varlık Değer Artışı	724	-
Toplam	<u>110.131</u>	<u>91.276</u>

33. FİNANSAL GİDERLER

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Faiz Giderleri (-)	238.993	231.362
Kur Farkı Giderleri (-)	191.404	80.044
Toplam	<u>430.397</u>	<u>311.406</u>

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.12.2010</u>
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Karşılığı (-)	-	(121.169)
Ertelenmiş Vergi Karşılığı Geliri / (Gideri)	(90.986)	(6.216)
Toplam	<u>(90.986)</u>	<u>(127.385)</u>

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 31.03.2011 tarihi itibarıyla % 20’dir. (31.12.2010: % 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 (temettüleri) 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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

2011 ve 2010 dönemleri itibarıyla, vergi öncesi kar üzerine yasal vergi uygulanarak bulunan vergi gideri ile ilişkide gelir tablosundaki toplam vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir :

	<u>01.01.-31.03.2011</u>	<u>01.01.-31.12.2010</u>
Vergi Öncesi Kar	134.123	624.551
Geçerli olan Kurumlar Vergisi Oranı (% 20)	26.825	124.910
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	861	19.479
Kullanılmayan Cari Dönem Vergi Zararı	25.353	-
Diğer Düzeltmelerin Etkisi	37.947	(17.004)
Toplam	90.986	127.385

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 (2010: %20).

	<u>Geçici Farklar</u>		<u>Ertelenen Vergi</u>		
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>Varlıkları /(Yükümlülükleri)</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<u>Ertelenen Vergi Varlıkları</u>					
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark	1.198.694	1.062.691	239.739	212.538	
Kıdem Tazminatı	18.239	17.698	3.648	3.540	
Kullanılmamış İzin Karşılıkları	26.674	8.140	5.335	1.628	
Şüpheli Alacak Karşılığı	2.743.565	2.954.465	548.713	590.893	
Gerçekleşmemiş Finansman Geliri	251.577	252.317	50.315	50.463	
Kredi Faiz Tahakkuku	7.217	18.813	1.443	3.763	
Kur Farkı Gideri	25.361	3.283	5.070	655	
Toplam	4.271.327	4.317.407	854.263	863.480	
<u>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</u>					
Gerçekleşmemiş Faiz Gideri	(608.909)	(200.063)	(121.781)	(40.012)	
Kur Farkı Geliri	-	-	-	-	
Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlemesi	(2.208.226)	(2.217.407)	(441.645)	(443.481)	
Toplam	(2.817.135)	(2.417.470)	(563.426)	(483.493)	
Yeniden Değerleme Fonu ile İlişkilendirilen Tutar (*)	2.208.226	2.217.407	441.645	443.481	
Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), net	1.454.192	1.899.937	732.482	823.468	
Döneme Ait Ertelenmiş Vergi Geliri /(Gideri)			(90.986)		

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 441.645 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>2011</u>	<u>2010</u>
Dönem Başı	823.468	829.684
Cari Dönem Gelir Tablosuna Borç / (Alacak) Kaydı	(90.986)	(6.216)
Dönem Sonu	732.482	823.468

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Net Dönem Karı / (Zararı)	43.137	(108.937)
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	8.600.000	6.500.000
Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar)	0,0050	(0,0168)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar)	0,0050	(0,0168)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirketin ilişkili tarafları şirketin ortaklarından Kuru ailesine ait matbaa şirketleridir. İlişkili taraflar ile olan işlemler şirketin faaliyeti gereği kağıt alım ve satımından ibarettir.

İlişkili Taraflardan Alacaklar:

İlişkili taraflardan ticari alacaklar bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

İlişkili Taraflara Borçlar:

İlişkili taraflara ticari borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ortaklara Borçlar	3.181.024	919.002
Toplam	3.181.024	919.002

İlişkili Taraflardan Alınan Avanslar

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Meram Yayıncılık San.Tic. Ltd. Şti.	368.492	289.711
Prizma Pres Matbaa.Yay.San.Ve Tic.A.Ş	17.014	47.310
	14.371	-
Toplam	399.877	337.021

01.01.- 31.03.2011 ve 01.01.- 31.03.2010 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflardan Mal Alımları

	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.	162.937	-
Toplam	162.937	-

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 Satışları</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Meram Yayıncılık San.Tic.Ltd.Şti.	174.157	-
Prizma Pres Matba.Yay.San.Ve Tic.A.Ş	130.295	61.526
Toplam	304.452	61.526

<u>Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar</u>	<u>01.01-31.03.2011</u>	<u>01.01-31.03.2010</u>
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	2.500	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	2.500	-

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır (31.12.2010: 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>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Toplam Borçlar	26.228.144	24.450.714
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(2.254.275)	(2.388.820)
Net Borç	23.973.869	22.061.894
Toplam Özkaynak	7.474.136	7.438.344
Borç/ Özsermaye Oranı	3,21	2,97

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 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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				
31.03.2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler	Finansal Yatırımlar
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	-	4.678.947	-	7.538	118.744	1.986.544	86.197
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	4.678.947	-	7.538	118.744	1.986.544	86.197
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)	-	3.177.384	-	159.093	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.177.384)	-	(159.093)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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				
31.12.2010	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler	Yatırım Fonları
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	-	-	-	-	-	-	-

(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.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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:

31.03.2011	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	3.177.384	159.093
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
31.12.2010	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	-	-
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:

31.03.2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)</u>	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	24.611.090	24.611.090	3.969.058	20.364.044	277.988	-
Banka kredileri	7.086.318	7.086.318	1.539.626	5.415.929	130.763	-
Leasing	185.944	185.944	9.679	29.040	147.225	-
Ticari borçlar	14.034.585	14.034.585	2.296.534	11.738.051	-	-
Diğer borçlar	3.304.243	3.304.243	123.219	3.181.024	-	-

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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)****31.12.2010**

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)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	22.043.895	22.015.932	10.623.774	5.519.105	5.873.053	-
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	-	-	-

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:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	31.03.2011			31.12.2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro
1. Ticari Alacaklar	5.025	5.486	5.025	133.934	5.025	61.571
2a. Parasal Finansal Varlıklar	42	2.516	42	2.458	42	1.168
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.243.610	20.807	555.278	659.180	404.707	16.350
3. Dönen Varlıklar (1+2)	1.268.912	25.874	563.280	795.572	409.774	79.089
4. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5. Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6. Toplam Varlıklar (3+5)	1.268.912	25.874	563.280	795.572	409.774	79.089
7. Ticari Borçlar	2.845.281	1.722.667	81.626	2.848.700	1.263.123	437.222
8. Finansal Yükümlülükler	1.043.777	320.096	251.271	2.989.275	228.136	1.286.700
9. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.889.058	2.042.763	332.897	5.837.975	1.491.259	1.723.922
10. Finansal Yükümlülükler	277.988	-	127.424	135.314	-	66.036
11. Uzun Vadeli Yükümlülükler	277.988	-	127.424	135.314	-	66.036
12. Toplam Yükümlülükler	4.167.046	2.042.763	460.321	5.973.289	1.491.259	1.789.958
13. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (6-13)	(2.898.134)	(2.016.889)	102.959	(5.177.717)	(1.081.485)	(1.710.869)
14. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(4.141.744)	(2.037.696)	(452.319)	(5.836.897)	(1.486.192)	(1.727.219)

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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)****Yabancı Para Riski (devamı)**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.03.2011				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	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	(312.275)	312.275	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(312.275)	312.275	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	22.462	(22.462)	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	22.462	(22.462)	-	-
TOPLAM (3+6)	(289.813)	289.813		

31.12.2010				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	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 (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(167.198)	167.198	-	-
EUR'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(350.574)	350.574	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(350.574)	350.574	-	-
TOPLAM (3+6)	(517.772)	517.772		

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

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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)

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 Mart 2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibi belirtilmiştir:

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31.03.2011	31.12.2010
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-
	Nakit ve Nakit Benzerleri	-	-
Finansal yükümlülükler		2.676.337	3.396.749
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		4.595.925	6.509.504

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

31 Mart 2011 tarihinde 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 11.490 TL (31.12.2010: 63.741 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Fiyat Riski

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 31.03.2011 itibarıyla bu fonlarda % 10 ‘luk bir artış/(azalış) olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 8.619 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2010: 7.559 TL).

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİC. VE SAN. A.Ş.**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE 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 değerlerden gösterilen diğer	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar / (zarar)’a yansıtılan finansal	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Dipnot
31 Mart 2011	finansal varlıklar				finansal yükümlülükler			
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	2.168.078	-	-	86.197	-	2.254.275	2.254.275	6
Ticari alacaklar	-	4.678.947	-	-	-	4.678.947	4.678.947	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	7.272.262	7.272.262	7.272.262	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	14.034.585	14.034.585	14.034.585	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	121.169	121.169	121.169	35
31 Aralık 2010								
Finansal varlıklar								
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
Finansal yükümlülükler								
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

(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 şirketin 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

Bulunmamaktadır. (2010: Bulunmamaktadır).

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

Bulunmamaktadır. (2010: Bulunmamaktadır).