

(TÜRK LİRASI)

Bağımsız Denetimden Geçmemiş	BİLANÇO (TL)		
	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	30.09.2011	31.12.2010
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		50.554.924	23.137.947
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	453.283	225.649
Ticari Alacaklar	10	26.653.121	10.408.647
Finansal Kiralama Alacakları		0	0
Diğer Alacaklar	11	7.538	12.538
Diğer alacaklar		7.538	12.538
Stoklar	13	22.664.508	11.161.022
Diğer Dönen Varlıklar	21	776.474	1.330.091
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		11.243.162	8.267.618
Maddi Duran Varlıklar	16	11.040.337	7.854.130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	21.001	33.501
Ertelenen Vergi Varlıkları	28	181.824	379.987
TOPLAM VARLIKLAR		61.798.086	31.405.565
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		39.468.198	18.076.470
Finansal Borçlar	8	6.320.223	4.204.063
Ticari Borçlar	10	30.516.216	10.793.396
Diğer Borçlar		1.165.281	1.173.383
İlişkili taraflara borçlar	30	962.656	919.002
Diğer borçlar	11	202.625	254.381
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	20	0	8.140
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	14.928	121.169
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	1.451.550	1.776.319
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.138.002	5.890.751
Finansal Borçlar	8	3.002.230	5.873.053
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	20	135.772	17.698
ÖZSERMAYE	22	19.191.886	7.438.344
Sermaye		12.200.000	8.600.000
Hisse Senedi İhraç Primleri		7.406.915	0
Değer Artış Fonları		2.217.407	2.217.407
Değer Artış Fonları Ertelenen Vergisi (-)		(443.481)	(443.481)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		73.990	11.535
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)		(3.009.570)	(3.444.283)
Net Dönem Karı (Zararı)		746.625	497.166
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		61.798.086	31.405.565

(TÜRK LİRASI)

GELİR TABLOSU (TL)
Bağımsız Denetimden Geçmemiş

	Dipnot Referansları	01.01-30.09.2011	01.07.-30.09.2011	01.01.- 30.09.2010	01.07. - 30.09.2010
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış Gelirleri	23	38.807.804	27.297.200	25.417.657	8.743.397
Satılan Malın Maliyeti (-)	23	(35.763.053)	(25.422.203)	(24.309.633)	(8.661.699)
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI		3.044.751	1.874.997	1.108.023	81.698
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(1.113.421)	(837.158)	(330.096)	(148.338)
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(1.029.286)	(450.043)	(998.208)	(429.772)
Diğer Faaliyet Gelirleri	26	1.291.028	62.238	1.524.685	1.019.714
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	26	(745.683)	(369.754)	(97.247)	(4.452)
FAALİYET KARI/ZARARI		1.447.389	280.280	1.207.157	518.851
Finansal Gelirler	27	1.199.807	923.538	458.653	238.232
Finansal Giderler (-)	27	(1.687.480)	(877.777)	(957.899)	(345.372)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		959.716	326.041	707.912	411.712
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	28	(213.091)	21.653	(379.383)	(255.269)
- Dönem vergi gelir/gideri		(14.928)	(10.963)	(151.462)	(90.877)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri		(198.163)	32.616	(227.921)	(164.392)
DÖNEM KARI/ZARARI		746.625	347.694	328.529	156.443
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29	0,076		0,038	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,076		0,038	

(TÜRK LİRASI)

DIĞER KAPSAMLI GELİRLER TABLOSU (TL)

	<u>01.01.-30.09.2011</u>	<u>01.07.-30.09.2011</u>	<u>01.01.-30.09.2010</u>	<u>01.07.-30.09.2010</u>
DÖNEM KARI/ZARARI	746.625	347.694	328.529	156.443
Diğer Kapsamlı Gelir				
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	0	0	0	0
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	0	0	0	0
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	0	0	0	0
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	0	0	0	0
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	0	0	0	0
Özsermaye Yöntemine Göre Değerlenen İştirakler	0	0	0	0
Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar	0	0	0	0
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi	0	0	0	0
Gelir/Gideri	0	0	0	0
DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	0	0	0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	746.625	347.694	328.529	156.443
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Azınlık Payları	0	0	0	0
Ana Ortaklık Payları	746.625	347.694	328.529	156.443

(TÜRK LİRASI)

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

Bağımsız Denetimden Geçmemiş

	Dipnot Referansları	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	Net Dönem Kar/ Zararı	TOPLAM ÖZKAYNAKLAR
01.01.2010	22	6.500.000	0	2.100.000		(3.013.329)	(419.419)	5.167.252
5811 Varlık Barışı Kanunu İle Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer		2.100.000		(2.100.000)		11.535 (419.419)	(11.535) 419.419	0 0
Net Dönem Kar/(Zararı)							328.529	328.529
30.09.2010		8.600.000	0	0	11.535	(3.444.283)	328.529	5.495.781
01.01.2011	22	8.600.000	0	1.773.926	11.535	(3.444.283)	497.166	7.438.344
Halka Arz		3.600.000	7.920.000					11.520.000
Hisse Senedi İhraç Giderleri			(513.085)					(513.085)
Transferler					62.455	434.713	(497.166)	2
Net Dönem Kar/(Zararı)							746.625	746.625
30.09.2011		12.200.000	7.406.915	1.773.926	73.990	(3.009.570)	746.625	19.191.886

(TÜRK LİRASI)

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmemiş

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.2011–30.09.2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.2010– 30.09.2010
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		(6.973.121)	(4.645.392)
1. Alıcılardan Elde Edilen Nakit Girişleri		23.180.535	18.265.311
2. Satıcılara ve Çalışanlara Yapılan Ödemeler		(27.202.755)	(21.545.623)
Esas faaliyet sonucu oluşan nakit		(4.022.220)	(3.280.312)
3. Finansal Sonuçlar	27	(489.526)	(107.455)
4. Vergi Ödemeleri	28	(808.897)	(202.252)
5. Diğer Nakit Girişleri		1.940.183	518.516
6. Diğer Nakit Çıkışları		(1.572.388)	(995.779)
7. Pazarlama Satış ve Dağıtım Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıkışları	24	(1.113.421)	(148.338)
8. Genel Yönetim Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıkışları	24	(906.852)	(429.772)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		(3.095.151)	322.163
1. Maddi Varlıkların Satışı	16	1.095.167	996.403
2. Maddi Varlıkların İktisabı	16	(4.190.318)	(674.240)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		10.295.906	5.128.361
1. Hisse Senedi İhracı (Sermaye Artırımı)	22	11.006.915	1.929.759
2. Kredilerle İlgili Nakit Girişleri / Çıkışları	8	(754.663)	3.932.695
3. Ortaklara Borçlarla İlgili Nakit Girişleri / Çıkışları	30	43.654	1.365.907
4. Sermaye Tahsilatı	22	0	(2.100.000)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		0	0
E. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ		227.634	805.132
F. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	225.649	127.071
G. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	6	453.283	932.203

(TÜRK LİRASI)

NOT 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 “Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.” ni tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devralarak 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 vermiştir.

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.

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.

Şirket’in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

(TÜRK LİRASI)

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1. Temel Esaslar

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

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir.

Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

2.1.2. Kullanılan Para Birimi

Şirket faaliyetlerinde kullanılan fonksiyonel Para birimi Türk Lirası (TL) olup, raporlamada aynı para birimi kullanılmıştır.

2.1.3. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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.

(TÜRK LİRASI)

2.1.4.Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

a) Cari dönem finansal tabloları üzerinde etkili olan standartlardaki değişiklikler ve yorumlar:

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

b) Cari dönemde geçerli olan ancak finansal tablolar üzerinde etkisi olmayan yeni veya değişikliğe tabi tutulmuş standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 2 (Değişiklik) "Hisse bazlı ödemeler" Nakit olarak ödenen hisse bazlı ödeme işlemleri ile ilgili değişiklik.
- UFRS 3 (Değişiklik) "İşletme birleşmeleri" ve UMS 27 "Konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolar".
- UMS 39 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme", Finansal riskten korunma konusuna uygun kalemler.
- UFRYK Yorum 17 "Gayri nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması".

c) Geçerlilik tarihi gelecekteki dönemler olan ancak cari dönem mali tablolarında uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklik) "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması"
- UFRS 3 (Değişiklik) "İşletme birleşmeleri"
- UFRS 4 (Değişiklik) "Sigorta Sözleşmeleri"
- UFRS 5 (Değişiklik) "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar Ve Durdurulan Faaliyetler"
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UFRS 9 "Finansal Araçlar", UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu", UMS 2 (Değişiklik) "Stoklar", UMS 8 (Değişiklik) "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler Ve Hatalar", UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergileri", UMS 18 (Değişiklik) "Hasılat", UMS 21 (Değişiklik) "Kur Değişiminin Etkileri", UMS 27

(TÜRK LİRASI)

(Değişiklik) “Konsolide Ve Bireysel Finansal Tablolar”, UMS 28 (Değişiklik) “İştiraklerdeki Yatırımlar”, UMS 31 (Değişiklik) “İş Ortaklıklarındaki Paylar”, UMS 32 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Sunum”, UMS 36 (Değişiklik) “Varlıklarda Değer Düşüklüğü”, UMS 39 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme Ve Ölçme”,

- UFRYK Yorum 9 (Değişiklik) “Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi”.
- UFRS Yorum 10 – “Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü”
- UFRS Yorum 12 – “İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları”

Yukarıda açıklanan değişiklik, standart ve yorumlar 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Ancak işletmemizde bu standartların kullanılmasına ihtiyaç duyulmamaktadır.

Şirketimiz, yukarıda açıklanan değişiklik, standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde finansal tablolara olan etkileri değerlendirerek, geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

2.2.MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER VE HATALARIN DÜZELTİLMESİ

Yukarıda belirtildiği gibi, Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ ve bu tebliğe uygun şekilde belirlenen ilke kararı ile mali tabloların sunum şartları yeniden belirlenmiştir. Ancak değerlendirme esaslarında önemli bir değişiklik olmamıştır-

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Muhasebe politikalarında değişiklikler ise geçmişe yönelik olarak uygulanır. Hata veya hile tespit edildiğinde de eğer geçmişe önemli etkisi varsa geçmiş dönem mali tabloları yeniden düzenlenerek karşılaştırmalı bir şekilde sunulur.

(TÜRK LİRASI)

2.3.ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

2.3.1. HÂSILAT

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.

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 yaptırımı 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.

Eğer faturalanmış satış bedeli vade farklarını da kapsıyor ise bunlar hasılatтан çıkarılarak faiz gelirleri içine alınır. Faiz gelirleri banka mevduat hesaplarından, yapıldı ise ters repo işlemlerinden, tahvil ve bono gibi borçlanma belgelerinin dönem içinde ödenen faiz getirilerinden kaynaklanır. Mevduat hesapları olsun, ters repo bakiyeleri olsun itfa edilmiş maliyetinden değerlendirilir. Bu nedenle dönem sonlarında kalan anapara bakiyesine işlemin tesis edildiği tarihteki etkin faiz oranından faiz tahakkuku yapılır.

2.3.2. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı

(TÜRK LİRASI)

değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman oranları kullanılmış olmakla birlikte, ilişik mali tabloların düzenlenmesinde ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır. Kullanılan amortisman oran tahminleri aşağıdaki gibidir.

<u>Maddi Varlığın Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Binalar	%2	Normal
Makine ve Teçhizat	%33-6	Normal
Taşıtlar	%25-20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	%5-%20	Normal

Yine vergi yasalarına göre ay kısıtlı amortisman ayrılması mümkün olmadığı halde, UFRS'na uyum sağlamak için ay kısıtlı amortisman ayrılmaktadır.

Amortisman oranlarının asgari olarak her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmesi gerekmektedir. Diğer taraftan yine maddi varlıklarda değer düşüklüğünün olup olmadığına ilişkin testlerin yapılması gerekir. Ancak henüz böyle bir çalışma gerçekleştirilmemiş olmakla birlikte, değer azalmasının olduğu bir varlık grubu da bulunmamaktadır.

Yeniden Değerleme Modeli

31.12.2010 tarihi itibarıyla Maddi duran varlıklar içerisindeki binalar ve arsalar yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun

(TÜRK LİRASI)

değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunmaktadır. Yeniden değerlendirilmiş değerde meydana gelen artışlar özkaynaklar içinde raporlanır.

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.

2.3.3.MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar, haklar ve özel maliyet harcamalarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilirler. Ancak hesap döneminden önce alınmış maddi olmayan varlıklar o dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortismanla tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi olmayan varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır.

Şirket mali tablolarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na belirtilen ekonomik ömürleri dikkate alarak amortisman hesaplamıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Kullanılan amortisman oranları ve yöntemleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maddi Olmayan Varlık Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Bilgisayar Programları	% 33-20	Normal
Yayın Hakları	% 33-20	Normal

(TÜRK LİRASI)

2.3.4.VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

UMS 36 -Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitin yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı mevcut değildir.

2.3.5.BORÇLANMA MALİYETLERİ

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Gelir Tablosu'na alınır ve finansman giderleri içinde raporlanır. Kullanılan yabancı para cinsinden kredilerle ilgili olarak gerçekleşen kur farkları (olumlu, olumsuz) finansman maliyetleri ile ilişkilendirilir. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde uzun zaman isteyen varlıkların iktisabı için katlanılan finansman maliyetleri varlığın maliyetine ilave edilir.

2.3.6.FİNANSAL ARAÇLAR

UMS 32, 39 ve UFRS 9 Finansal Araçlar Standartları, kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlemesi ve raporlanmasını gerektirir. Finansal araçların bazıları makul değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Kurum kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

(TÜRK LİRASI)

2.3.6.1.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.

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.

2.3.6.2.Ticari Alacaklar/Borçlar

Ticari ve diğer alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir.

Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari ve diğer alacaklar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilir.

Ticari alacaklar içinde sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler reeskonta tabi tutularak efektif faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş değerleri ile taşınır.

Şüpheli alacak karşılığı, gider olarak kayıtlara yansıtılır. Karşılık, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır.

2.3.6.3.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

(TÜRK LİRASI)

amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir.

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 değerlenmesi ve ilgili faiz gelirin 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.

2.3.7. Ertelenmiş Vergi Varlığı/Vergi Yükümlülüğü

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin Seri: XI, No:29 sayılı Tebliğe 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 muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden % 20 oranında ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü hesaplanmıştır.

(TÜRK LİRASI)

2.3.8. Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle şirketin taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Şirket böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Şirket buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören uzun vadeli devlet tahvillerinin ortalamasıdır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç ve kayıp kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Cari dönem hizmet maliyeti, personelin çalıştığı bölüm ve fonksiyonu dikkate alınarak, ya satışların maliyeti içinde yada faaliyet giderleri içinde muhasebeleştirilir.

(TÜRK LİRASI)

Faiz Maliyeti ise finansman giderleri içinde raporlanır. Aktüaryal kazanç ve kayıplar ise diğer faaliyet giderleri ve gelirleri içinde raporlanırlar. (UMS/TMS 19. Madde 93A,93D'ye uygun şekilde).

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

2.3.9. Netleştirme

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

2.3.10. Hisse Başına Kazanç

Dönem net karının ilgili olduğu dönemin ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölümü ile bulunan tutardır. Dönem içinde (1.7.2011 tarihinden itibaren) şirket mevcut 8.600.000 adet hissesine ilaveten 3.600.000 adet hisse senedini piyasaya sunduğu için ağırlıklı ortalama hisse sayısı 9.800.000 adet olarak tespit edilmiştir. İlgili dönemde bölünme veya sulandırma meydana gelmemiştir.

2.3.11. 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

(TÜRK LİRASI)

– 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;

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.

2.3.12. 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.

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 yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

(TÜRK LİRASI)

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.

2.3.13.Nakit Akımın Raporlanması

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali 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.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço dönemi itibarıyla herhangi bir birleşme söz konusu değildir.

(TÜRK LİRASI)

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Şirketin her hangi bir iş ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 6– NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30.09.2011	31.12.2010
Kasa	125.104	59.798
–TL	113.663	59.798
–USD	11.441	–
Bankalar	78.191	90.255
–Vadesiz Mevduat	78.191	75.438
–Kredi Kartı Alacakları	–	14.817
Likit Fonlar	249.988	75.596
TOPLAM	453.283	225.649

Yatırım fonlarının 7.000 TL’ lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır.
(31.12.2010: Yatırım fonlarının 38.509 TL’ lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır.)

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 8– FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	30.09.2011		31.12.2010	
	Ort. Faiz Oranı (%)	TL	Ort. Faiz Oranı (%)	TL
–TL Banka Kredileri	6–12	3.960.491	9,77	2.671.027
–USD Banka Kredileri	5–7	1.783.642	5,06	228.136
–EURO Banka Kredileri	5–7	523.282	6,00	1.269.352
–EURO Leasing Borcu	1,77	52.808	1,77	35.548
TOPLAM		6.320.223		4.204.063

(TÜRK LİRASI)

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

-TL Banka Kredileri	-	-	9,59	5.737.738
-USD Banka Kredileri	7,5	1.845.300		
-EURO Leasing Borcu	1,77	1.156.930	1,77	135.315

TOPLAM

3.002.230

5.873.053

Finansal Kiralama Borçlarının Detayı

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

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

Net Değerler	30.09.2011	31.12.2010
Tesis Makine ve Cihazlar (net)	1.561.207	680.915

b) Asgari kira ödemelerinin toplamı ve bugünkü değeri:

	30.09.2011	31.12.2010
Asgari Kira Ödemeleri Tutarı (TL)		
-1 yıla kadar	57.645	47.420
-1-4 yıl arası	1.152.093	168.155
TOPLAM	1.209.738	215.576

Ödemelerin Bugünkü Değeri (TL)

-1 yıla kadar	52.808	35.548
-1-4 yıl arası	1.156.930	135.315

TOPLAM

1.209.738

170.863

Finansal Kiralama işlemi Euro cinsinden borçlanılarak yapılmıştır.

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 10- TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	30.09.2011	31.12.2010
Alıcılar	16.380.408	6.425.191
Alacak Senetleri	10.647.409	4.116.821
Gerçekleşmemiş Finansman Gideri (-)	(374.696)	(133.365)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.753.966	3.388.284
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.753.966)	(3.388.284)
TOPLAM	26.653.121	10.408.647
Ticari Borçlar	30.09.2011	31.12.2010
Satıcılar	10.759.166	4.787.064
Borç Senetleri	20.139.361	6.074.335
Gerçekleşmemiş Finansman Geliri (-)	(410.737)	(99.955)
Diğer Ticari Borçlar	28.426	27.952
TOPLAM	30.516.216	10.793.396

Ticari Alacakların tahakkuk etmemiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 15, Ticari Borçların tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan faiz oranı yıllık % 12' dir.

(31.12.2010: TL, USD ve EUR cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %7,50 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 102 gündür. Kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan gerçekleşmemiş finansman gideri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 6,43 olup borçların ağırlıklı ortalama vadesi 3 aydır.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 11– DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30.09.2011	31.12.2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	7.538	12.538
Şüpheli Diğer Alacaklar	11.639	159.093
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(11.639)	(159.093)
TOPLAM	7.538	12.538

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.09.2011	31.12.2010
Ortaklara Borçlar	962.656	919.002
Personele Borçlar	142.8810	76.664
Diğer Çeşitli Borçlar	17.032	39.839
Ödenecek Vergi ve Fonlar	5.804	110.027
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	36.908	27.851
TOPLAM	1.165.281	1.173.383

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 13– STOKLAR

	30.09.2011	31.12.2010
İlk Madde ve Malzeme	21.886.471	9.897.196
Yarı Mamul	-	-
Ticari Mallar	778.037	1.263.826
TOPLAM	22.664.508	11.161.022

NOT 14– ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 15– YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 16- MADDİ DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	30.09.2011
Arsalar	1.800.000	2.150.000	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.370.000	24.153	-	2.394.153
Tesis, Makine ve Cihazlar	7.967.294	1.906.796	(1.032.866)	8.841.224
Taşıtlar	579.755	92.464	(62.301)	609.918
Demirbaşlar	309.486	16.905	-	326.391
TOPLAM	13.035.090	4.190.318	(1.095.167)	16.130.241

BİRLİKLMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	30.09.2011
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(2.500)	(428)	-	(2.928)
Binalar	-	(35.671)	-	(35.671)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(4.428.538)	(415.922)	526.318	(4.318.141)
Taşıtlar	(484.337)	(18.423)	42.362	(460.398)
Demirbaşlar	(265.585)	(7.180)	-	(272.766)
TOPLAM	(5.180.960)	(477.624)	568.680	(5.089.904)

Maddi Duran Varlıklar (Net)	7.854.130			11.040.337
------------------------------------	------------------	--	--	-------------------

DURAN VARLIKLAR	01.01.2010	Girişler	Değer Artışları	Çıkışlar	31.12.2010
Arsalar	1.300.000	-	500.000	-	1.800.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	-	8.555
Binalar	712.486	5.084	1.652.430	-	2.370.000
Tesis, Makine ve Cihazlar	7.317.425	649.869	-	-	7.967.294
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

(TÜRK LİRASI)

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2010	Dönem Gideri	Değer Artışları	Çıkışlar	31.12.2010
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(1.934)	(566)	-	-	(2.500)
Binalar	(50.728)	(14.249)	64.977	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(3.784.705)	(643.833)	-	-	(4.428.538)
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				7.854.130

(31.12.2010: Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 733.278 TL'dir. Bu tutarın 631.785 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 31.350 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 70.143 TL genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2010 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır.

31.12.2010 tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 14.359.331 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

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, inşa yatırımlarının değerleri ise sırasıyla 1.670.000 TL ve 700.000 TL olarak takdir edilmiştir.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 17- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	30.09.2011
Haklar	63.552	-	-	63.552
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2011	Dönem Gideri	Çıkışlar	30.09.2011
Haklar	(30.051)	(12.500)	-	(42.551)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	33.501			21.001

DURAN VARLIKLAR	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar	31.12.2010
Haklar	13.552	50.000	-	63.552
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2010	Dönem Gideri	Çıkışlar	31.12.2010
Haklar	(12.374)	(17.677)	-	(30.051)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.178			33.501

NOT 18-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket' in şarta bağlı varlığı bulunmamaktadır. (31.12.2010: Yoktur.)

Şirket tarafından verilen Teminat, Rehin ve İpoteklerin dağılımı aşağıdaki gibidir;

Verilen Teminat Rehin ve İpotekler	TL	USD	EURO	TL Karşılıkları
30.09.2011	1.081.230	1.000.000	-	2.926.530
31.12.2010	7.042.938	1.000.000	-	8.558.938

(TÜRK LİRASI)

NOT 19- TAAHHÜTLER

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 20- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı: Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık % 10 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda devlet tahvillerinin uzun vadeliğinde borsada gerçekleşen faiz oranı 30.09.2011 için % 8,59 (31.12.2010: % 4,66) oranı esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur.

İskonto oranının değişmesinden kaynaklanan farklar dönemin giderleri arasına alınmıştır. Emekli olması mümkün iken hala çalışmaya devam edenler ile emekli olduktan sonra çalışmaya devam edenlerin bilanço tarihinde ayrılacağı varsayılmıştır.

Kıdem tazminatı tutarı, her yıl yeniden belirlenen bir üst sınıra tabidir.

Bu hesaplar sırasında kıdem tazminatına esas ücretin üst sınırı dikkate alınmıştır. Bu üst sınır 01.07.2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731,85 TL' dir.

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir.

Kıdem Tazminatı Karşılığı	30.09.2011	31.12.2010
Dönem Başı	25.838	6.493
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(50.223)	-
Faiz Maliyeti	1.745	
Dönem Gideri	34.230	19.345
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	124.182	-
-İskonto Oranının Değişmesinden	(94.442)	-
-Diğer Tahmin Hatalarından	218.624	-
Dönem Sonu	135.772	25.838

(TÜRK LİRASI)

NOT 21– DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	30.09.2011	31.12.2010
Stoklar için Verilen Avanslar	–	1.159.248
Gelecek Aylara Ait Giderler	34.672	12.546
Devreden KDV	736.294	31.620
Peşin Ödenen Vergiler	–	121.169
İş Avansları	5.508	5.508
TOPLAM	776.474	1.330.091

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.09.2011	31.12.2010
Alınan Avanslar	1.451.550	1.776.319
TOPLAM	1.451.550	1.776.319

NOT 22– ÖZKAYNAKLAR

	30.09.2011		31.12.2010	
	Pay		Pay	
Hissedarlar	Oranı (%)	Pay Tutarı	Oranı (%)	Pay Tutarı
Ali Keleş	17,62	2.150.000	25,00	2.150.000
Celalettin Keleş	17,34	2.115.600	24,60	2.115.600
Raşit Kuru	17,62	2.150.000	25,00	2.150.000
Metin Kuru	17,62	2.150.000	25,00	2.150.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	34.400	0,40	34.400
Halka Açık	29,52	3.600.000	–	–
TOPLAM	100,00	12.200.000	100,00	8.600.000

Şirket, SPK' nın 10.06.2011 tarih 48/541 sayılı yazısı ile Kurul kaydına alınmıştır. 13.06.2011' de İMKB Yönetim Kurulu Toplantısında İkinci Ulusal Pazarda işlem görebileceğine ilişkin karar alınmış ve "16-17 Haziran 2011" İMKB Birincil Piyasada 2,90 – 3,20-TL fiyat aralığı ile halka arz gerçekleştirilmiştir. 24.06.2011 de İMKB İkinci Ulusal Pazarında işlem görmeye başlamıştır.

(TÜRK LİRASI)

(31.12.2010: Şirket sermayesi her biri 1.000 TL nominal değerli tamamı nama yazılı 8.600 adet hisseden oluşmaktadır. Şirket sermayesinde imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.)

Hisse Senedi İhraç Primleri

	<u>30.09.2011</u>
Hisse Senedi Satış Hâsılatı	11.520.000
Esas Sermaye Tutarı	(3.600.000)
	<u>7.920.000</u>
Hisse Senedi İhraç Giderleri (-)	(513.085)
Hisse Senedi İhraç Primi	<u>7.406.915</u>

Değer Artış Fonları

Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesaplaması aşağıdaki şekilde oluşmuştur;

MDV Değer Artış Fonu	30.09.2011	31.12.2010
MDV' nin Değerlenmiş Değeri	4.170.000	4.170.000
Değerleme Öncesi Kayıtlı Değer (-)	(1.952.593)	(1.952.593)
Değer Artışı	<u>2.217.407</u>	<u>2.217.407</u>
Hesaplanan Ertelenen Vergi (-)	(443.481)	(443.481)
Değer Artış Fonu (Net)	<u>1.773.926</u>	<u>1.773.926</u>

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

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

(TÜRK LİRASI)

Daha önceki dönem karlarından Türk Ticaret Kanunu' nun 466. Maddesi uyarınca ayrılan yedeklerin toplam tutarı 11.535 TL' dir.

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	30.09.2011	31.12.2010
Dönem Başı Şirket Karı	497.166	(419.419)
Kısıtlanmış Yedekler	(62.453)	(11.535)
Net	434.713	(430.954)
Önceki Dönem	(3.444.283)	(3.013.329)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(3.009.570)	(3.444.283)

NOT 23- SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	30.09.2011	30.09.2010
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	38.641.234	25.173.015
Yurtdışı Satışlar	342.616	301.272
Diğer Gelirler	48.172	35.127
Toplam Gelirler	39.032.022	25.509.414
Satıştan İadeler (-)	(224.218)	(91.757)
Net Satışlar	38.807.804	25.417.657
Satışların Maliyeti (-)	(35.763.053)	(24.309.633)
Brüt Satış Karı	3.044.751	1.108.023

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

	30.09.2011	30.09.2010
Satışların Maliyeti (-)		
Direkt İlk Madde Malzeme Giderleri	14.287.765	3.429.977
Direkt İşçilik Giderleri	1.094.958	779.439
Genel Üretim Giderleri	2.925.041	1.485.730
Satılan Mamul Maliyeti	18.307.764	5.695.146
Satılan Ticari Mal Maliyeti	17.455.289	18.614.487
Satışların Maliyeti	35.763.053	24.309.633

(TÜRK LİRASI)

NOT 24- FAALİYET GİDERLERİ

	30.09.2011	30.09.2010
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1.113.421	330.096
Genel Yönetim Giderleri	1.029.286	998.208
TOPLAM	2.142.707	1.328.304

NOT 25- NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	30.09.2011	30.09.2010
Malzeme Giderleri	14.655.858	2.382.089
Personel Giderleri	1.296.551	1.027.119
Kıdem Tazminatı Giderleri	50.223	51.656
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	2.499.399	1.287.047
Vergi Resim Harçlar	461.203	293.860
Amortisman Giderleri	502.623	430.181
Diğer Giderler	984.614	560.924
Toplam Faaliyet Giderleri	20.450.471	6.032.876
Satılan Ticari Mal Maliyeti	17.455.289	18.614.487
TOPLAM	37.905.760	24.647.363

NOT 26- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	30.09.2011	30.09.2010
Konusu Kalmayan Karşılıklar	1.122.752	1.484.560
Duran Varlık Satış Gelirleri	46.042	-
Sigorta Hasar Bedelleri	64.500	-
Diğer Gelirler	57.784	40.125
TOPLAM	1.291.028	1.524.685

(TÜRK LİRASI)

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	30.09.2011	30.09.2010
Karşılık Giderleri	340.980	-
Sabit Kıymet Satış Zararları (-)	153.173	-
Diğer Gider ve Zararlar (-)	127.348	97.247
Kıdem Tazminatı Aktüeryal		
Kazanç/Kayıp	124.182	-
TOPLAM	745.683	97.247

NOT 27- FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

Finansal Gelirler	30.09.2011	30.09.2010
Faiz Gelirleri	25.589	737
Menkul Kıymet Satış Karı	1.853	316
Kur Farkı Gelirleri	1.172.365	457.600
TOPLAM	1.199.807	458.653

Finansal Giderler (-)	30.09.2011	30.09.2010
Faiz Giderleri (-)	454.987	292.089
Kur Farkı Giderleri (-)	1.230.748	665.810
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	1.745	-
TOPLAM	1.687.480	957.899

NOT 28- VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	30.09.2011	30.09.2010
Kurumlar Vergisi Karşılığı	(14.928)	(151.462)
Ertelenmiş Vergi Karşılığı Geliri/ Gideri	(198.163)	(227.921)
TOPLAM	(213.091)	(379.383)

(TÜRK LİRASI)

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 31.12.2005 tarihinden itibaren % 20’dir. 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.

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

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.

(TÜRK LİRASI)

Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %20'dir.

30.09.2011

Ertelenen Vergi Varlıkları

Ertelenen Vergi
Geçici Farklar Varlığı/Yükümlülüğü

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile

Vergi Matrahları Farkı

1.594.268

318.853

Kıdem Tazminatı

135.772

27.155

Şüpheli Alacak Karşılıkları

2.172.693

434.539

Gerçekleşmemiş Finansman Gideri

374.696

74.939

Kredi Faiz Tahakkuku

36.060

7.212

Toplam

4.313.489

862.698

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Gerçekleşmemiş Faiz Geliri

(410.737)

(82.147)

Duran Varlık Değerleme Farkları

(2.217.407)

(443.481)

Gelir Tahakkuku

(776.232)

(155.246)

Toplam

(3.404.376)

(680.874)

Ertelenen Vergi

Varlığı/Yükümlülüğü(Net)

909.113

181.824

31.12.2010

Ertelenen Vergi Varlıkları

Ertelenen Vergi
Geçici Farklar Varlığı/Yükümlülüğü

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile

Vergi Matrahları Farkı

1.062.691

212.538

Kıdem Tazminatı

17.698

3.540

Kullanılmamış İzin Karşılıkları

8.140

1.628

Şüpheli Alacak Karşılıkları

2.954.465

590.893

Gerçekleşmemiş Finansman Gideri

252.317

50.463

Kredi Faiz Tahakkuku

18.813

3.763

Kur Farkı Gideri

3.283

655

Toplam

4.317.407

863.480

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Gerçekleşmemiş Faiz Geliri

(200.063)

(40.012)

Duran Varlık Değerleme Farkları

(2.217.407)

(443.481)

Toplam

(2.417.470)

(483.493)

Ertelenen Vergi

Varlığı/Yükümlülüğü(Net)

379.987

(TÜRK LİRASI)

(31.12.2010: Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 443.481 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü gelir tablosu ile ilişkilendirilmemiştir. Bu tutar öz kaynaklarda yer alan değer artış fonundan düşülmüş ve finansal tablolarda ertelenmiş vergi yükümlülüğü içerisinde gösterilmiştir.)

NOT 29- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	30.09.2011	30.09.2010
Net Dönem Karı/Zararı	746.625	328.529
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	9.800.000	8.600.000
Hisse Başına Düşen Kar/Zarar	0,076	0,038

NOT 30- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflara Borçlar	30.06.2011	31.12.2010
Ortaklara Borçlar (Kısa Vadeli)	962.656	919.002
Alınan Avanslar	1.451.550	337.021
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	-	289.711
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	1.451.550	47.310
Toplam	2.414.206	1.256.023

İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	30.09.2011	31.12.2010
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	-
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	41.153	6.844
Toplam	41.153	6.844

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	30.09.2011	31.12.2010
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	1.379.638	528.686
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	1.062.227	462.733
Toplam	2.441.685	991.419

(TÜRK LİRASI)

Kilit yönetici ve personele sağlanan herhangi bir fayda bulunmamaktadır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

NOT 31 – 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.

	30.09.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	42.606.200	23.967.221
Nakit ve Nakit Benzerleri	(453.283)	(225.649)
Net Borç	42.152.917	23.741.572
Toplam Özkaynak	19.191.886	7.438.344
Borç/Özsermaye Oranı	2,20	3,19

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.

(TÜRK LİRASI)

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.

Cari Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	26.653.121	-	7.538	78.191	249.988
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	26.653.121	-	7.538	78.191	249.988
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.753.966	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.753.966)	-	(11.639)	-	-
Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	10.408.647	-	12.538	75.438	75.596
- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	10.408.647	-	12.538	75.438	75.596
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	3.388.284	-	159.093	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(3.388.284)	-	(159.093)	-	-

(TÜRK LİRASI)

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.

30.09.2011

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	8.112.715	36.060	6.231.355	1.845.300
Leasing	1.209.738	-	52.808	1.156.930
Ticari Borçlar	30.516.216	-	10.787.592	19.728.624
Diğer Borçlar	202.625	202.625	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	962.656	962.656	-	-
Toplam Borç	41.003.950	1.201.341	17.071.755	22.730.854
Varlıklar				
Kasa, Banka	453.283	453.283	-	-
Ticari Alacaklar	26.653.121	-	16.380.408	10.272.213
Muhtelif Alacaklar	7.538	-	-	7.538
Toplam Alacak	27.113.942	453.283	16.380.408	10.279.751
Fark	13.890.008	748.058	691.347	12.451.103

(TÜRK LİRASI)

31.12.2010

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	9.906.253	1.364.732	2.803.783	5.737.738
Leasing	170.863	8.697	26.851	135.315
Ticari Borçlar	10.793.396	8.104.925	2.688.471	-
Diğer Borçlar	254.381	254.381	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	919.002	919.002	-	-
Toplam Borç	22.043.895	10.651.737	5.519.105	5.873.053
Varlıklar				
Kasa, Banka	225.649	225.649	-	-
Ticari Alacaklar	10.408.647	10.307.978	100.669	-
Muhtelif Alacaklar	12.538	-	5.000	7.538
Toplam Alacak	10.646.834	10.533.627	105.669	7.538
Fark	11.397.061	118.110	5.413.436	5.865.515

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:

(TÜRK LİRASI)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	30.09.2011			31.12.2010		
	TL Karşılığı	USD	Euro	TL Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	6.410.618	3.055.933	306.633	133.934	5.025	61.571
2a.Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	2.458	42	1.168
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	-	-	-	659.180	404.707	16.350
3.Dönen Varlıklar (1+2)	6.410.618	3.055.933	306.633	795.572	409.774	79.089
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	6.410.618	3.055.933	306.633	795.572	409.774	79.089
7.Ticari Borçlar	20.626.749	9.504.729	1.227.361	2.848.700	1.263.123	437.222
8.Finansal Yükümlülükler	4.120.914	1.950.336	207.481	2.989.275	228.136	1.286.700
9.Kısa Vadeli Yükümlülükler	24.747.663	11.455.065	1.434.842	5.837.975	1.491.259	1.723.922
10.Finansal Yükümlülükler	1.156.930	-	459.884	135.314	-	66.036
11.Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.156.930	-	459.884	135.314	-	66.036
12.Toplam Yükümlülükler	25.904.593	11.455.065	1.894.726	5.973.289	1.491.259	1.789.958
13.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-12)	(19.493.975)	(8.399.132)	(1.588.093)	(5.177.717)	(1.081.485)	(1.710.869)
14.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(19.493.975)	(8.399.132)	(1.588.093)	(5.836.897)	(1.486.192)	(1.727.219)

30.09.2011	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	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	(1.549.851)	1.549.851	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)			-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.549.851)	1.549.851	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(399.516)	399.516	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)			-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(399.516)	399.516	-	-
TOPLAM (3+6)	(1.949.367)	1.949.367	-	-

(TÜRK LİRASI)

31.12.2010	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	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	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(350.574)	350.574	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(350.574)	350.574	-	-
TOPLAM (3+6)	(517.772)	517.772	-	-

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.

NOT 32- ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur.

(31.12.2010: 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 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 Ticaret ve Sanayi A.Ş.sermaye artırımını yaparak birleşme nedeniyle infisah edecek olan Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.' nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse verilmiştir.

(TÜRK LİRASI)

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.)

NOT 33– BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

(31.12.2010: Şirket 21.02.2011 tarihinde kayıtlı sermaye sistemine geçerek halka açılmak üzere SPK' na müracaat etmiştir.)

NOT 34– FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)