

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

01 OCAK – 31 ARALIK 2011
HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

(TÜRK LİRASI)

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşumuzun Sorumluluğu

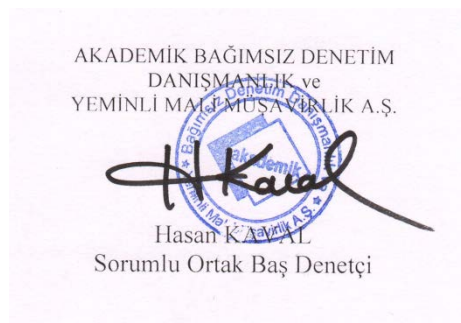
Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. Ankara, 27 Şubat 2012



(TÜRK LİRASI)

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	(TL)		
	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	31.12.2011	31.12.2010
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		39.360.016	23.137.947
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.202.092	225.649
Ticari Alacaklar		10.576.091	10.408.647
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	30	8.156	0
Diğer alacaklar	10	10.567.935	10.408.647
Diğer Alacaklar	11	7.538	12.538
Stoklar	13	22.303.410	11.161.022
Diğer Dönen Varlıklar	21	1.270.885	1.330.091
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		11.219.035	8.345.201
Maddi Duran Varlıklar	16	10.866.641	7.854.130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	32.679	33.501
Ertelenen Vergi Varlıkları	28	319.715	457.570
TOPLAM VARLIKLAR		50.579.051	31.483.148
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		24.438.565	18.068.330
Finansal Borçlar	8	5.875.801	4.204.063
Ticari Borçlar	10	16.544.456	10.793.396
Diğer Borçlar		1.466.525	1.173.383
İlişkili taraflara borçlar	30	606.726	919.002
Diğer borçlar	11	859.799	254.381
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	68.990	121.169
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	482.793	1.776.319
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.051.348	5.911.808
Finansal Borçlar	8	6.947.914	5.873.053
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	20	103.434	38.755
ÖZSERMAYE	22	19.089.138	7.503.010
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 (-)		(368.481)	(368.481)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		73.990	11.535
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)		(3.019.906)	(3.444.283)
Net Dönem Karı (Zararı)		579.213	486.832
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		50.579.051	31.483.148

(TÜRK LİRASI)

KAR/ZARAR TABLOSU (TL)

	Dipnot Referansları	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-30.12.2010
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri	23	47.627.837	40.450.230
Satılan Malın Maliyeti (-)	23	(43.196.657)	(37.692.895)
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI		4.431.180	2.757.335
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(1.748.102)	(589.441)
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(1.434.641)	(965.297)
Diğer Faaliyet Gelirleri	26	1.063.357	691.549
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	26	(456.231)	(231.379)
FAALİYET KARI/ZARARI		1.855.563	1.662.767
Finansal Gelirler	27	1.588.270	585.564
Finansal Giderler (-)	27	(2.657.775)	(1.636.697)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		786.058	611.634
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	28	(206.845)	(124.802)
- Dönem vergi gelir/gideri		(68.990)	(121.169)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri		(137.855)	(3.633)
DÖNEM KARI / ZARARI		579.213	486.832
ADİ HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29	0,055	0,059
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ADİ HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29	0,055	0,059

(TÜRK LİRASI)

DİĞER KAPSAMLI KAR VEYA ZARARLAR TABLOSU (TL)

	<u>Referanslar</u>	<u>01.01.2011-31.12.2011</u>	<u>01.01.2010-30.12.2010</u>
DÖNEM KARI / ZARARI		579.213	486.832
Diğer Kapsamlı Gelir			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	22	0	2.217.407
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		0	0
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		0	0
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		0	0
Özsermaye Yöntemine Göre Değerlenen İştirakler		0	0
Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		0	0
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Gideri	28	0	(368.481)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		0	1.848.926
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		579.213	2.335.758
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		579.213	2.335.758

(TÜRK LİRASI)

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

	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		2.100.000		(2.100.000)				0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer						11.535	(11.535)	
Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu				2.217.407				2.217.407
Değer Artış Fonları Ertelenen Vergisi (-)				(443.481)				(443.481)
Transferler						(419.419)	419.419	0
Net Dönem Kar/(Zararı)							486.832	486.832
31.12.2010		8.600.000	0	1.773.926	11.535	(3.444.283)	486.832	7.428.010
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Hesabının Yeniden Yapılması Nedeniyle				75.000				75.000
31.12.2010 Düzeltilmiş		8.600.000	0	1.848.926	11.535	(3.444.283)	486.832	7.503.010
01.01.2011	22	8.600.000	0	1.848.926	11.535	(3.444.283)	486.832	7.503.010
Halka Arz		3.600.000	7.920.000					11.520.000
Hisse Senedi İhraç Giderleri			(513.085)					(513.085)
Transferler					62.455	424.377	(486.832)	0
Net Dönem Kar/(Zararı)							579.213	579.213
31.12.2011		12.200.000	7.406.915	1.848.926	73.990	(3.019.906)	579.213	19.089.138

(TÜRK LİRASI)

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)

	Dipnot	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net Dönem net karı/zararı		579.213	486.832
Net Dönem kar/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler :			
Amortisman ve İtfa Payları (+)	16-17	698.929	750.995
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri (+)	10	0	199.239
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	134.833	34.916
Ödenen Kıdem Tazminatı		(70.174)	-
Reeskont Faiz Gelir (+) / Gideri (-)	10	(58.776)	37.410
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	26	(847.635)	(483.637)
Ödenmemiş Kredi Faiz ve Kur Giderleri (+)	27	190.052	18.813
Vergi Tahakkuku	28	206.845	124.802
Diğer Düzeltmeler		10	181.112
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı		119.440	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :		952.737	1.350.482
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış (+)	10	506.121	(6.014.891)
Diğer Alacaklardaki (-) / Azalış (+)	11	152.454	18
Stoklardaki (-) / Azalış (+)	13	(11.142.388)	(1.967.993)
Diğer Dönen Varlıklardaki (-) / Azalış (+)	21	59.206	(668.730)
Ticari Borçlardaki (+) / Azalış (-)	10	5.836.462	1.243.796
Diğer Borçlardaki (+) / Azalış (-)	11	293.142	(509.140)
Diğer Yükümlülüklerdeki (+) / Azalış (-)	21	(1.293.526)	126.010
Vergi Ödemeleri (-)	28	(121.169)	(39.355)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(4.756.961)	(6.479.803)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(4.359.566)	(776.003)
Maddi ve maddi olmayanduran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	529.508	14.000
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(3.830.058)	(762.003)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit			
Halka Arz Yoluyla Sermaye Artırımı (+)	22	3.600.000	-
Hisse Senedi İhraç Primi (+)	22	7.920.000	-
Hisse Senedi İhraç Giderleri (-)	22	(513.085)	-
Finansal Borçları ile İlgili Nakit Girişleri (+) / Çıkışları (-)	8	2.556.547	5.918.472
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		13.563.462	5.918.472
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		4.976.443	(1.323.334)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	225.649	1.548.983
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	5.202.092	225.649

(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 artırımı 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.

Dönem sonu itibarıyla 106 kişi istihdam edilmektedir. (31.12.2010: 83 kişi)

Şirket, 65–Akyurt sicil numarası ile Ankara Ticaret Siciline kayıtlıdır.

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 etkilerini 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.

2010 yılı Kıdem Tazminatı Karşılıkları ve Maddi Duran Varlık Değerleme Farkları Ertelenen Vergisi yeniden hesaplanmıştır.

(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 Katma Değer Vergisi hariç fatura tutarından, satış iadeleri ve iskontoların 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 yaptırıma 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. Ancak; faturalanmış satış bedeli içinde vade farkları önemsiz düzeyde ise ve/veya karşılıklı pazarlık ortamında bir vade farkı öngörülüyor ise, hasılatта netleştirme yapılmaz. Sadece vadesi izleyen dönemde dolan kısım için sektör faiz oranları üzerinden hasılat netleştirmesi yapılır. Faiz gelirleri, banka mevduat hesaplarından, yapıldı ise ters repo işlemlerinden, tahvil ve bono gibi borçlanma belgelerinin dönemde tahakkuk eden faiz getirilerinden kaynaklanır. Mevduat hesapları olsun, ters repo bakiyeleri olsun itfa edilmiş maliyetinden değeri değerlendirilir. Bu nedenle dönem sonlarında kalan anapara bakiyesine işlemin tesis edildiği tarihteki etkin faiz oranından faiz tahakkuku yapılır.

(TÜRK LİRASI)

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 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.

(TÜRK LİRASI)

Yeniden Değerleme Modeli

31.12.2010 tarihi itibarıyla Maddi duran varlıklar içerisindeki binalar ve arsalar yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunmaktadır. Yeniden değerlendirilmiş değerde meydana gelen artışlar özkaynaklar içinde raporlanır.

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve doğrudan özkaynak hesap grubunda yeniden değerlendirme değer artışı adı altında toplanır. Ancak, bir yeniden değerlendirme değer artışı, aynı varlığın daha önce kar ya da zarar ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer artışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak muhasebeleştirilir. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bu azalış diğer kapsamlı gelirden bu varlıkla ilgili olarak yeniden değerlendirme fazlasındaki her türlü alacak bakiyesinin kapsamı ölçüsünde muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen söz konusu azalış, yeniden değerlendirme fazlası başlığı altında özkaynaklarda birikmiş olan tutarı azaltır.

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 amortisman 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

(TÜRK LİRASI)

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

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 tespiti 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 Varlıklar

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

Sınıflandırma

UMS 32 ve UMS 39'da tanımlanan finansal araçlar, nakit ve nakit benzerleri, alacaklar, borçlar, menkul kıymetler, kullanılan krediler ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındaki finansal yatırımları kapsar. Finansal

(TÜRK LİRASI)

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.

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. Ancak her türlü alacağını, kredi borçlarını ve diğer borçlarını etkin faiz yöntemi kullanarak itfa edilmiş maliyeti üzerinden değerler.

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, doğuş zamanlarının, vergi yasaları ile muhasebe standartlarında farklı düzenlenmesinden kaynaklanır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları

(TÜRK LİRASI)

arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Eğer aktiflerin yeniden değerlendirilmiş değerleri veya UMS/UFRS' lere göre bulunan değeri, vergi değerlerinden yüksekse vergilendirilebilir geçici farklara, aksi ise yani muhasebe değerleri vergi değerlerinden küçük ise, indirilebilir geçici farklara neden olurlar. Yine pasiflerde muhasebe değeri vergi değerlerinden yüksek ise indirilebilir geçici farkları, küçük ise vergilendirilebilir geçici farklara neden olurlar. Bu farkların aktif veya pasifler bilanço dışına çıktıklarında veya amortisman ve itfa gibi nedenlerle ileri bir tarihte ortadan kalkarlar. İşte vergilendirilebilir geçici farklar bu farkların ortadan kalkacağı beklendiği tarihte beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ve indirilebilir geçici farklarda farkın ortadan kalkacağı beklendiği tarihteki beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi alacağı hesaplanmasına neden olurlar.

Türkiye'de kurumlar vergisinde tek bir oran (%20) geçerli olduğundan farklara ilişkin ertelenen vergiler bu oran üzerinden hesaplanır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 nci maddesinde düzenlenen bazı istisnalar bu oranı değiştirebilir. Örneğin iki tam yıl işletmenin aktifinde bulunmuş olması koşuluyla gayrimenkul ve iştirak hisselerinin satışından elde edilen kazançların % 75' i vergiden istisna tutulduğu için bu tür varlıkların neden olduğu geçici vergilendirebilir farklar % 5 oranı üzerinden hesaplanır ($\% 25 * 0,20$).

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan

(TÜRK LİRASI)

yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

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

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir. Diğer taraftan farklara neden olan işlem gelir veya gider olarak Kar Zarar'da muhasebeleştirilmiş ise bunların ertelenmiş vergi etkileri de dönem vergisini düzeltici bir şekilde bir vergi geliri veya gideri şeklinde muhasebeleştirilir.

Türkiye'de mali zararlar beş yıl boyunca ileriye taşınarak, eğer yeterli kar elde edilmiş ise bu kardan düşülebilir. Bu nedenle mali zararlar nedeniyle ileride tasarruf edilebileceği beklenen vergi tutarı kadar ertelenmiş vergi alacağının doğması beklenir ve muhasebeleştirilir.

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 itibarıyla toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

(TÜRK LİRASI)

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 itibarıyla 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 bulunan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısımdır. 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. Faiz Maliyeti ise finansman giderleri içinde raporlanır. Aktüeryal 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.

(TÜRK LİRASI)

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 (21.06.2011 tarihinden itibaren) şirket mevcut 8.600.000 adet hissesine ilaveten 3.600.000 adet hisse senedini piyasaya sunduğu için ağırlıklı ortalama hisse sayısı 10.508.791 (31.12.2010: 8.206.111)adet olarak tespit edilmiştir. İlgili dönemde bölünme veya sulandırma meydana gelmemiştir.(Not 29.)

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
- 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;

(TÜRK LİRASI)

- 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.

Bu kapsamda; şirketin ortaklarının kontrolü altında olan Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.,Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. ve Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti. ilişkili şirket kabul edilmektedir;

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 borcu, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir. Halen bu oran % 20'dir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) 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 ayın14'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

(TÜRK LİRASI)

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 ayın25’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.

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.

2.3.14.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.

(TÜRK LİRASI)

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.

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).

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço dönemi itibarıyla herhangi bir birleşme söz konusu değildir.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	105.913	59.798
–TL	61.974	59.798
–USD	11.703	–
–EURO	32.236	
Bankalar	1.363.210	90.255
–Vadesiz Mevduat	1.293.210	75.438
–Kredi Kartı Alacakları	70.000	14.817
Likit Fonlar	3.732.969	75.596
TOPLAM	5.202.092	225.649

(TÜRK LİRASI)

Yatırım fonlarının 3.501.301 TL' lik kısmı banka nezdinde kullanılan kredinin teminatı olarak bloke tutulmaktadır. Vadesiz mevduat hesaplarına faiz alınmamaktadır. (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	31.12.2011		31.12.2010	
	Ort. Faiz Oranı (%)	TL	Ort. Faiz Oranı (%)	TL
-TL Banka Kredileri	7-14	3.894.757	9,77	2.671.027
-USD Banka Kredileri	5-7	1.315.101	5,06	228.136
-EURO Banka Kredileri	5-8	401.258	6,00	1.269.352
-EURO Leasing Borcu	1,7-5	212.323	1,77	35.548
-USD Leasing Borcu	1,7-5	52.362	-	-
TOPLAM		5.875.801		4.204.063
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	31.12.2011		31.12.2010	
	Ort. Faiz Oranı (%)	TL	Ort. Faiz Oranı (%)	TL
-TL Banka Kredileri	7-14	4.000.000	9,59	5.737.738
-USD Banka Kredileri	5-7	1.898.000	-	-
-EURO Leasing Borcu	1,7-5	834.265	1,77	135.315
-USD Leasing Borcu	1,7-5	215.649	-	-
TOPLAM		6.947.914		5.873.053

Yukarıdaki tutarın 166.405 TL' si (31.12.2010: 18.813 TL) tahakkuk ettiği halde ödenmeyen faiz giderlerine ait bulunmaktadır.

Borçların vadelerine ilişkin bilgiler dipnot 31' de verilmektedir.

(TÜRK LİRASI)

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.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Tesis Makine ve Cihazlar(net)	1.637.216	680.915

Finansal Kiralama işlemi Euro ve Dolar cinsinden borçlanılarak yapılmıştır.

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 10-TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Alıcılar	4.683.909	6.425.191
Alacak Senetleri	6.052.163	4.116.821
Alacakların İskontosu (-)	(159.981)	(133.365)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.688.103	3.388.284
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.688.103)	(3.388.284)
TOPLAM	10.576.091	10.408.647
Ticari Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Satıcılar	6.897.811	4.787.064
Borç Senetleri	9.799.874	6.074.335
Borçların İskontosu (-)	(181.347)	(95.955)
Diğer Ticari Borçlar	28.128	27.952
TOPLAM	16.544.456	10.793.396

(TÜRK LİRASI)

Ticari Alacakların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 15, Ticari Borçların tahakkuk etmiş finansman geliri için kullanılan faiz oranı yıllık % 12' dir. Alacakların ortalama vadesi 80, borçların ise 110 gündür.

(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.)

NOT 11 –DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2011	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	31.12.2011	31.12.2010
Ortaklara Borçlar	606.726	919.002
Personele Borçlar	55.225	76.664
Diğer Çeşitli Borçlar	19.637	39.839
Ödenecek Vergi ve Fonlar	747.309	110.027
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	37.628	27.851
TOPLAM	1.466.525	1.173.383

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 13-STOKLAR

	31.12.2011	31.12.2010
İlk Madde ve Malzeme	19.061.078	9.897.196
Yarı Mamul	1.357.000	-
Mamul	1.748.035	-
Ticari Mallar	137.297	1.263.826
TOPLAM	22.303.410	11.161.022

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Cari yıl içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyet tutarı 19.066.516TL' dir. (31.12.2010: 2.887.268 TL) Teminat olarak verilmiş stok yoktur. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta teminat tutarı 7.150.000 TL' dir.

NOT 14-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 15- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2010: Yoktur.)

NOT 16-MADDİ DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	31.12.2011
Arsalar	1.800.000	2.150.000	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.370.000	34.413	-	2.404.413
Tesis, Makine ve Cihazlar	7.967.294	2.049.691	(1.149.367)	8.867.619
Taşıtlar	579.755	92.464	(77.201)	595.018
Demirbaşlar	309.486	16.905	-	326.391
TOPLAM	13.035.090	4.343.473	(1.226.568)	16.151.996

(TÜRK LİRASI)

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	31.12.2011
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(2.500)	(570)	-	(3.070)
Binalar	-	(50.908)	-	(50.908)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(4.428.538)	(593.077)	526.318	(4.495.297)
Taşıtlar	(484.337)	(27.651)	51.302	(460.686)
Demirbaşlar	(265.585)	(9.808)	-	(275.394)
TOPLAM	(5.180.960)	(682.014)	577.620	(5.285.355)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	7.854.130			10.866.641

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

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

(TÜRK LİRASI)

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 682.014 TL'dir. Bu tutarın 644.555 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 7.676 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 29.783 TL genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2011 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 TL ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 28.809.713 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

(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, inşaa 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	31.12.2011
Haklar	63.552	16.093	-	79.645
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2011	Dönem Gideri	Çıkışlar	31.12.2011
Haklar	(30.051)	(16.915)	-	(46.966)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	33.501			32.679

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
31.12.2011	8.640.604	1.000.000	-	10.529.504
31.12.2010	7.042.938	1.000.000	-	8.558.938

(TÜRK LİRASI)

Verilen teminatların 984.950 TL' si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan 9.544.554 TL' si ise alınan kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.

NOT 19- TAAHHÜTLER

Rapor dönemi itibariyle 983.000 + KDV TL bedelli henüz teslimi yapılmamış baskı işi yükümlülüğü bulunmaktadır. (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 itibariyle kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %5 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 vadelielerinde 31.12.2011 tarihinde borsada gerçekleşen faiz oranı olan % 8,41 (31.12.2010: %10) esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskonto tabi tutulur.

Dönem Giderinin 31.687 TL' si Üretim Maliyetlerinde, 1.050 TL' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 4.060 TL' si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.(31.12.2010: Dönem Giderinin tamamı Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.) Faiz Maliyeti Finansal Giderlerde, Aktüeryal Kazanç/Kayıp ise Diğer Faaliyet Giderleri içinde muhasebeleştirilmiştir.

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 01.01.2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL' dir. (31.12.2010: 2.623,23 TL)

(TÜRK LİRASI)

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir.

Kıdem Tazminatı Karşılığı	31.12.2011	31.12.2010
Dönem Başı	38.755	6.493
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(70.154)	(2.654)
Faiz Maliyeti	3.487	714
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	36.797	13.283
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	94.550	20.919
-İskonto Oranının Değişmesinden	(10.362)	(2.171)
-Diğer Tahmin Hatalarından	104.912	23.090
Dönem Sonu	103.435	38.755

NOT 21- DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2011	31.12.2010
Stoklar için Verilen Avanslar	1.181.483	1.159.248
Gelecek Aylara Ait Giderler	20.412	12.546
Devreden KDV	-	31.620
Peşin Ödenen Vergiler	68.990	121.169
İş Avansları	-	5.508
TOPLAM	1.270.885	1.330.091

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.12.2011	31.12.2010
Alınan Avanslar	482.793	1.776.319
TOPLAM	482.793	1.776.319

(TÜRK LİRASI)

NOT 22-ÖZKAYNAKLAR

	31.12.2011		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 gerçekleşmiştir. 24.06.2011 de İMKB İkinci Ulusal Pazarında işlem görmeye başlamıştır.

(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

	31.12.2011
Hisse Senedi Satış Hâsılatı	11.520.000
Artan Sermaye Tutarı	(3.600.000)
Toplam İhraç Primi	7.920.000
Hisse Senedi İhraç Giderleri (-)	(513.085)
Net Hisse Senedi İhraç Primi	7.406.915

(TÜRK LİRASI)

Değer Artış Fonları

Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesaplaması aşağıdaki şekilde olmuştur;

MDV Değer Artış Fonu	31.12.2011	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	2.217.407	2.217.407
Hesaplanan Ertelenen Vergi (-)	(368.481)	(368.481)
Değer Artış Fonu (Net)	1.848.926	1.848.926

Önceki dönemde değer artış fonunun tamamı üzerinden %20 oranında ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır. Ancak geçici vergilendirilebilir farkların ortadan kalkacağı zaman dikkate alınarak yeniden hesaplama yapılmıştır. Bu farkların amortismanına tabi varlıklarda; kullanım süresi boyunca farklı amortisman gideri kayıtları ile birlikte ortadan kalkacağı için %20 vergi oranı kullanılmıştır. Ancak arsa ve araziler üzerindeki geçici farklar bu varlıklar elden çıkarılması sonrasında ortadan kalkacağı ve bu dönemde Kurumlar Vergisi Kanunu' nun 5. Maddesinde tanımlandığı gibi, bazı koşullarda %75 oranında vergi bağışıklığına tabi tutulacağı için %5 oranı üzerinden yeniden hesaplanmıştır.

Farklar UMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar standardı uyarınca geçmişe yönelik olarak düzeltilmiştir.

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 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'sinigeçmediği 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 73.990 TL' dir. (31.12.2010: 11.535 TL)

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	486.832	(419.419)
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(62.455)	(11.535)
Net	424.377	(430.954)
Önceki Dönem	(3.444.283)	(3.013.329)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(3.019.906)	(3.444.283)

NOT 23-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31.12.2011	31.12.2010
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	47.537.135	40.310.948
Yurtdışı Satışlar	382.760	351.735
Diğer Gelirler	70.814	47.352
Toplam Gelirler	47.990.709	40.710.035
Satıştan İadeler (-)	(362.872)	(259.805)
Net Satışlar	47.627.837	40.450.230
Satışların Maliyeti (-)	(43.196.657)	(37.692.895)
Brüt Satış Karı	4.431.180	2.757.335

Diğer Gelirlerin 59.138 TL' si SGK Teşviklerine (31.12.2010: 47.352 TL), 11.676 TL' si ise Yurtdışı Fuar Teşviklerine aittir.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

	31.12.2011	31.12.2010
Satışların Maliyeti (-)		
İlk Madde Malzeme Giderleri	19.066.516	2.887.268
İşçilik Giderleri	1.304.417	1.043.686
Genel Üretim Giderleri	1.608.081	3.305.597
Satılan Mamul Maliyeti	21.979.014	7.236.551
Satılan Ticari Mal Maliyeti	21.217.643	30.456.345
Satışların Maliyeti	43.196.657	37.692.896

(TÜRK LİRASI)

Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 644.555 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 31.687 TL' dir.(31.12.2010: Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri 631.785 TL'dir. Dönemde üretim maliyetlerine Kıdem Tazminatı Karşılık Giderlerinden pay verilmemiştir.)

NOT 24- FAALİYET GİDERLERİ

	31.12.2011	31.12.2010
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1.748.102	589.441
Genel Yönetim Giderleri	1.434.641	965.297
TOPLAM	3.182.743	1.554.738

NOT 25-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ve Genel Yönetim Giderlerinin Niteliklerine göre sınıflandırması ise şu şekildedir;

	31.12.2011	31.12.2010
Personel Giderleri	352.313	200.405
Kıdem Tazminatı Giderleri	5.110	13.283
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	1.633.286	734.756
Vergi Resim Harçlar	599.401	289.778
Amortisman ve İtfa Giderleri	54.374	101.495
Diğer Giderler	538.260	215.021
Toplam Faaliyet Giderleri	3.182.743	1.554.738
Satışların Maliyeti	43.196.657	37.692.896
TOPLAM	46.379.400	39.247.634

Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 31.687 TL' si Üretim Maliyetlerinde, 1.050 TL' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 4.060 TL' si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.(31.12.2010: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin tamamı Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.)

(TÜRK LİRASI)

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 698.929 TL'dir. Bu tutarın 644.555 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 7.676 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 46.698 TL genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(31.12.2010: 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.)

NOT 26-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	31.12.2011	31.12.2010
Konusu Kalmayan Karşılıklar	847.635	483.637
Duran Varlık Satış Gelirleri	77.994	-
Sigorta Hasar Bedelleri	64.500	-
Nakliye Gelirleri	14.614	3.147
Diğer Gelirler	58.614	204.765
TOPLAM	1.063.357	691.549

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31.12.2011	31.12.2010
Sabit Kıymet Satış Zararları (-)	197.434	10.882
Diğer Gider ve Zararlar (-)	164.248	199.578
Kıdem Tazminatı Aktüeryal		
Kazanç/Kayıp	94.549	20.919
TOPLAM	456.231	231.379

NOT 27-FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

Finansal Gelirler	31.12.2011	31.12.2010
Faiz Gelirleri	98.950	2.537
Menkul Kıymet Satış Karı	18.737	635
Kur Farkı Gelirleri	1.470.583	582.392
TOPLAM	1.588.270	585.564

(TÜRK LİRASI)

Finansal Giderler (-)	31.12.2011	31.12.2010
Faiz Giderleri (-)	1.035.476	1.146.200
Kur Farkı Giderleri (-)	1.618.812	489.783
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	3.487	714
TOPLAM	2.657.775	1.636.697

NOT 28-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ ile VERGİ GİDERLERİ

Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan vergi 68.990.- TL dir. Ayrıca ertelenmiş vergi yükümlülüklerinde azalma dönemin vergi giderini artırmaktadır.

	31.12.2011	31.12.2010
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	(68.990)	(121.169)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	(137.855)	(3.633)
TOPLAM	(206.845)	(124.802)

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergiye ilişkin açıklamalar 2.3.7. nolu dipnotta açıklanmıştır.

31.12.2011

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

	Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü
Matrahları Farkı	1.042.705	208.541
Kıdem Tazminatı	103.435	20.687
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.106.830	421.367
Alacakların İskonto Gideri	159.981	31.996
Kredi Faiz Tahakkuku	163.130	32.626
Kur Farkı Gideri	46.240	9.248
Toplam	3.622.321	724.465

(TÜRK LİRASI)

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri (181.347) (36.269)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Değerleme Farkları (2.217.407) (368.481)

Toplam (2.398.754) (404.750)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net) 319.715

Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 368.481 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü gelir tablosu ile ilişkilendirilmemiştir. Bu tutar özkaynaklarda yer alan değer artış fonundan düşülmüş ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosunda gösterilmiştir.

31.12.2010

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

Matrahları Farkı 1.062.691 212.538

Kıdem Tazminatı 38.755 7.751

Şüpheli Alacak Karşılıkları 2.954.465 590.893

Alacakların İskonto Gideri 252.317 50.463

Kredi Faiz Tahakkuku 18.813 3.763

Kur Farkı Gideri 3.283 655

Toplam 4.330.324 866.063

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri (200.063) (40.012)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Değerleme Farkları (2.217.407) (368.481)

Toplam (2.417.470) (408.493)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net) 457.570

2010 yılında Maddi Duran Varlıkların yeniden değerlemesi yapılarak Özkaynaklara alınan tutarı vergisi, farkların ortadan kalkma şekli dikkate alınarak yeniden 368.481 TL olarak hesaplanmıştır. Fazla ayrılan 75.000 TL geçmişe yönelik olarak düzeltilmiştir.(31.12.2010: Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 368.481 TL

(TÜRK LİRASI)

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

	31.12.2011	31.12.2010
Net Dönem Karı/Zararı	579.211	486.832
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	10.508.791	8.206.111
Hisse Başına Düşen Kar/Zarar	0,0551	0,0593

Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısının nasıl hesaplandığı 2.3.10 nolu dipnotta açıklanmıştır.

NOT 30– İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflara Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Ortaklara Borçlar (Kısa Vadeli)	606.726	919.002
Alınan Avanslar	-	337.021
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	-	289.711
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	-	47.310
Toplam	606.726	1.256.023

İlişkili Taraflardan Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	8.156	-
Toplam	8.156	-

İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	31.12.2011	31.12.2010
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	306.997	-
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	2.396.965	6.844
Toplam	2.703.962	6.844

(TÜRK LİRASI)

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	31.12.2011	31.12.2010
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	730.354	528.686
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	258.154	462.733
Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti.	564.372	-
Toplam	1.552.880	991.419

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kuruluna 109.010 TL ödeme yapılmıştır.İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

(31.12.2010: 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.

(TÜRK LİRASI)

	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	31.489.913	23.980.138
Nakit ve Nakit Benzerleri	(5.202.092)	(225.649)
Net Borç	26.287.821	23.754.489
Toplam Özkaynak	19.213.856	7.503.010
Borç/Özsermaye Oranı	1,3681	3,1659

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 getirememe 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	Likit Fonlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	8.156	10.567.935	-	7.538	1.293.210	3.732.969
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	8.156	10.567.935	-	7.538	1.293.210	3.732.969
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.688.103	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.688.103)	-	(11.639)	-	-

(TÜRK LİRASI)

Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Likit Fonlar
	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)	-	-

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.

31.12.2011

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	11.509.116	492.370	4.695.950	6.320.796
Leasing	1.314.599	-	213.850	1.100.749
Ticari Borçlar	16.544.457	8.898.999	7.599.368	-
Diğer Borçlar	859.799	1.340.162	19.637	-
İlişkili Taraflara Borçlar	606.726	-	283.726	323.000
Toplam Borç	30.834.697	10.731.531	12.812.531	7.744.545
Varlıklar				
Kasa, Banka	5.202.092	5.202.092	-	-
Ticari Alacaklar	10.576.091	4.268.436	6.256.665	50.990
Muhtelif Alacaklar	7.538	-	7.538	-
Toplam Alacak	15.785.721	9.470.528	6.264.203	50.990
Fark	15.048.976	1.261.003	6.548.328	7.693.555

(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						
	31.12.2011			31.12.2010		
	TL Karşılığı	USD	Euro	TL Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	896.218	133.625	263.448	133.934	5.025	61.571
2a.Parasal Finansal Varlıklar	724.022	366.242	13.200	2.458	42	1.168
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	877.220	404.702	46.150	659.180	404.707	16.350
3.Dönen Varlıklar (1+2)	2.497.460	904.569	322.798	795.572	409.774	79.089
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	2.497.460	904.569	322.798	795.572	409.774	79.089
7.Ticari Borçlar	5.334.311	1.481.365	1.027.318	2.848.700	1.263.123	437.222
8.Finansal Yükümlülükler	1.981.043	720.476	249.870	2.989.275	228.136	1.286.700
9.Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.315.354	2.201.841	1.277.188	5.837.975	1.491.259	1.723.922
10.Finansal Yükümlülükler	2.947.914	1.113.619	339.740	135.314	-	66.036
11.Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.947.914	1.113.619	339.740	135.314	-	66.036
12.Toplam Yükümlülükler	10.263.268	3.315.460	1.616.928	5.973.289	1.491.259	1.789.958
13.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-12)	(7.765.808)	(2.410.891)	(1.294.130)	(5.177.717)	(1.081.485)	(1.710.869)
14.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(8.643.028)	(2.815.593)	(1.340.280)	(5.836.897)	(1.486.192)	(1.727.219)

31.12.2011	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	(455.393)	455.393	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(455.393)	455.393	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(316.259)	316.259	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(316.259)	316.259	-	-
TOPLAM (3+6)	(771.652)	771.652	-	-

(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

Şirket ihraç primlerinden 6.100.000 TL’ nin sermayeye ilavesi için SPK’ ya başvuruda bulunmuştur.

(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.)