

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

01 OCAK – 30 HAZİRAN 2012
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
İNCELEME RAPORU

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren 6 aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, 6 aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Ankara, 15 Ağustos 2012

Akademik Bağımsız Denetim Danışmanlık ve
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.



Hasan Kaval

Sorumlu Ortak Baş Denetçi

(TÜRK LİRASI)

FİNANSAL DURUM TABLOSU (₺)

Dipnot			
VARLIKLAR	Referansları	30.06.2012	31.12.2011
Cari / Dönen Varlıklar		50.605.753	39.360.016
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.715.572	5.202.092
Ticari Alacaklar		19.348.299	10.576.091
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	30	0	8.156
Diğer alacaklar	10	19.348.299	10.567.935
Diğer Alacaklar	11	7.530	7.538
Stoklar	13	27.673.473	22.303.410
Diğer Dönen Varlıklar	21	860.879	1.270.885
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		14.051.926	11.219.035
Maddi Duran Varlıklar	16	13.652.917	10.866.641
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	34.108	32.679
Ertelenen Vergi Varlıkları	28	364.901	319.715
TOPLAM VARLIKLAR		64.657.679	50.579.051
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		37.287.786	24.438.565
Finansal Borçlar	8	12.874.084	5.875.801
Ticari Borçlar		23.313.493	16.544.456
İlişkili taraflara ticari borçlar	30	316.609	0
Diğer ticari borçlar	10	22.996.884	16.544.456
Diğer Borçlar		1.045.209	1.466.525
İlişkili taraflara borçlar	30	782.789	606.726
Diğer borçlar	11	262.420	859.799
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	55.000	68.990
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	0	482.793
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.129.934	7.051.348
Finansal Borçlar	8	7.892.088	6.947.914
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	20	237.846	103.434
ÖZSERMAYE	22	19.239.959	19.089.138
Sermaye		18.300.000	12.200.000
Hisse Senedi İhraç Primleri		1.306.915	7.406.915
Değer Artış Fonları		2.217.407	2.217.407
Değer Artış Fonları Ertelenen Vergisi (-)		(368.481)	(368.481)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		73.990	73.990
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)		(2.440.693)	(3.019.906)
Net Dönem Karı (Zararı)		150.821	579.213
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		64.657.679	50.579.051

(TÜRK LİRASI)

	Dipnot		01.01-30.06.2012	01.04 – 30.06.2012	01.01 – 30.06.2011	01.04 – 30.06.2011
	Referansları					
ESAS FAALİYET GELİRLERİ						
Satış Gelirleri	23		16.984.144	7.719.056	11.510.604	6.109.921
Satılan Malın Maliyeti (-)	23		(16.179.267)	(7.851.503)	(10.340.850)	(5.635.110)
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI			804.877	(132.447)	1.169.754	474.811
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24		(381.783)	(220.328)	(276.263)	(167.756)
Genel Yönetim Giderleri (-)	24		(792.023)	(507.070)	(579.243)	(290.286)
Diğer Faaliyet Gelirleri	26		133.045	124.616	1.228.790	916.142
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	26		(262.277)	(147.644)	(375.929)	(220.191)
FAALİYET KARI/ZARARI			(498.161)	(882.873)	1.167.109	712.720
Finansal Gelirler	27		1.741.274	1.128.574	276.269	166.138
Finansal Giderler (-)	27		(1.082.478)	(717.957)	(809.703)	(379.306)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI			160.635	(472.256)	633.675	499.552
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	28		(9.814)	58.006	(234.744)	(143.758)
- Dönem vergi gelir/gideri			(55.000)	(55.000)	(3.965)	(3.965)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri			45.186	113.006	(230.779)	(139.793)
DÖNEM KARI / ZARARI			150.821	(414.250)	398.931	355.794
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29		0,008		0,021	
SEYRELTİLMİŞ ADİ HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29		0,008		0,021	

(TÜRK LİRASI)

DİĞER KAPSAMLI GELİRLER TABLOSU (₺)

Dipnot

	<u>Referansları</u>	<u>01.01-30.06.2012</u>	<u>01.04 - 30.06.2012</u>	<u>01.01 - 30.06.2011</u>	<u>01.04 - 30.06.2011</u>
DÖNEM KARI / ZARARI		150.821	(414.250)	398.931	355.794
Diğer Kapsamlı Gelir					
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0	0	0
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	22	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 Gelir/Gideri	28	0	0	0	0
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		0	0	0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		150.821	(414.250)	398.931	355.794
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Azınlık Payları		0		0	
Ana Ortaklık Payları		150.821		398.931	

(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
01.01.2011	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)							398.931	398.931
30.06.2011		12.200.000	7.406.915	1.773.926	73.990	(3.009.570)	398.931	18.844.192
01.01.2012	22	12.200.000	7.406.915	1.848.926	73.990	(3.019.906)	579.213	19.089.138
Bedelsiz sermaye artırıma Önceki Dönem Karının Transferi		6.100.000	(6.100.000)			579.213	(579.213)	0
Net Dönem Kar/(Zararı)							150.821	150.821
30.06.2012		18.300.000	1.306.915	1.848.926	73.990	(2.440.693)	150.821	19.239.959

(TÜRK LİRASI)

NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnot	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net Dönem net karı/zararı		150.821	398.931
Net Dönem kar/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler :			
Amortisman ve İtfa Payları (+)	16-17	429.558	310.305
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri (+)	10	157.158	0
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	152.027	125.528
Ödenen Kıdem Tazminatı	20	(17.615)	0
Reeskont Faiz Gelir (+) / Gideri (-)	10	(69.443)	(659.584)
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	26	0	(1.105.252)
Vergi Tahakkuku	28	9.814	234.744
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı	26	(10.341)	153.173
Diğer Düzeltmeler		2	3
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :		801.981	(542.152)
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış (+)	10	(9.374.003)	938.089
Diğer Alacaklardaki (-) / Azalış (+)	11	8	152.454
Stoklardaki Artış (-) / Azalış (+)	13	(5.370.063)	(12.141.620)
Diğer Dönen Varlıklardaki (-) / Azalış (+)	21	410.006	(1.571.134)
Ticari Borçlardaki (+) / Azalış (-)	10	7.283.117	6.600.495
Diğer Borçlardaki (+) / Azalış (-)	11	(421.316)	1.738.845
Diğer Yükümlülüklerdeki (+) / Azalış (-)	21	(482.793)	2.083.681
Vergi Ödemeleri (-)	28	(68.990)	(121.169)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(7.222.053)	(2.862.511)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(3.229.330)	(319.617)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	22.406	177.145
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(3.206.924)	(142.472)
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	7.942.457	(4.039.515)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		7.942.457	6.967.400
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		(2.486.520)	3.962.417
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	5.202.092	225.649
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	2.715.572	4.188.066

(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 112 kişi istihdam edilmektedir. (31.12.2011: 106 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 Tebliği” (“Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" 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.

İşte bu TMS/TFRS' lere uygun mali tabloların düzenlenebilmesi için yasal kayıtlarda yer alan tutarlara TMS/TFRS' lerde öngörülen değerleme ve sınıflama düzeltmeleri eklenerek ilişik mali tablolara ulaşılmaktadır.

2.1.2. Kullanılan Para Birimi

Şirket faaliyetlerinde kullanılan fonksiyonel Para birimi Türk Lirası (₺) 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

(TÜRK LİRASI)

finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

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 2012 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”.

Bu standartların erken uygulanmasına izin verilmesine rağmen, hiç biri şirketimizle ilgili olmadıkları için uygulanmamış ve dolayısıyla mali tablolar üzerinde bir etkisi olmamıştır.

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”

(TÜRK LİRASI)

- 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 (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.

(TÜRK LİRASI)

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.

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 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. 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 alacak 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

(TÜRK LİRASI)

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. Türkiye'de 2005 hesap dönemine kadar enflasyon ortamı gerçekleşmiş, buna paralel olarak da işletmeler bu tarihe kadar enflasyon muhasebesi kurallarını uygulamışlardır. Ancak 2005 yılından sonra bu ortam değişmiş ve enflasyon muhasebesi uygulamalarına son verilmiştir. Dolayısıyla bu tarihten önce iktisap edilen duran varlık maliyetleri enflasyon muhasebesi düzeltmelerini de kapsamaktadır.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii 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 varlıklar içerisindeki binalar ve arsalar yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri, Sermaye Piyasası Kurulu 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.

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. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bir yeniden değerlendirme değer artışı, aynı varlığın daha önce kar ya da zarar ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer azalmasını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak

(TÜRK LİRASI)

muhasebeleştirilir. Müteakip yıllarda ekonomik olaylar sonucunda varlığın yeniden değerlendirilmiş değerinde meydana gelen azalma ölçüsünde özkaynaklardaki tutar azaltılır,

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 doğrudan 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, TMS/TFRS'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.

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 değerlendirilir. 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

(TÜRK LİRASI)

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'nda 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

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.

UMS 32, 39 ve UFRS 7, UFRS 9 Finansal Araçların muhasebeleştirilmesi ile ilgidir. Bu standartlar kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları,

(TÜRK LİRASI)

türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlemesi ve raporlanmasını gerektirir. Finansal araçların bazıları bilanço günündeki cari değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Şirketlerde işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

2.3.6. Finansal Araçları

2.3.6.1.Nakit ve Nakit Benzerleri

Bilançoda yer alan 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 (fon katılım belgeleri ve ters repo bakiyeleri) etmektedir.

Bunların içinde faiz getirisi olanlar için dönem sonunda kazanılmış faizler hesaplanarak itfa edilecek maliyetlerine ulaştırılır. Yabancı para cinsinden olan varlıklar günün cari kuru ile değerlendirilir.

2.3.6.2.Alacaklar/Borçlar

Ticari ve diğer alacaklar/borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Ancak tahsili çok kısa sürede bekleniyor ise ve alacağın ve borcun doğumu sırasında bir finansman işlemi yoksa, iskontoya tabi tutulmazlar. Dolayısıyla belirlenmiş 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.

(TÜRK LİRASI)

2.3.6.3.Menkul Kıymetler

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 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.

(TÜRK LİRASI)

2.3.7. Vergi Yükümlülükleri ve Ertelenmiş Vergi Varlığı/Vergi Yükümlülüğü

Herhangi bir dönemin ödenecek vergi yükümlülüğü o dönemin vergi kanunlarına göre belirlenen vergiye tabi kazancı üzerinden hesaplanan vergiden oluşur. Ancak vergi gideri (geliri) hesaplanan vergi ile ertelenmiş vergilerin gelir veya gider etkilerinden oluşur.

2.3.7.1. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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 (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 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 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.

(TÜRK LİRASI)

2.3.7.2. Ertelenen Vergi Varlığı/Ertelenen Vergi Yükümlülüğü

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin UMS/UFRS'lere göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile vergi yasalarına göre değerleri arasındaki geçici farkların etkileri 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 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 farklar 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 ($25 \times 0,20$).

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte

(TÜRK LİRASI)

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 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 ilerde tasarruf edilebileceği beklenen vergi tutarı kadar ertelenmiş vergi alacağının doğması beklenir ve muhasebeleştirilir.

(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 ya da faaliyet giderleri içinde

(TÜRK LİRASI)

muhasebeleştirilir. Faiz maliyeti; finansal giderler arasında gelir tablosunda, aktüer kazanç ve kayıplar ise diğer kapsamlı gelirler tablosu üzerinden öz kaynaklarda raporlanırlar.

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 şirket mevcut 12.200.000 adet hissesine ilaveten 6.100.000 adet hisse senedini (30.03.2012 tarihinden itibaren) bedelsiz piyasaya sunduğu için ağırlıklı ortalama hisse sayısı 12.267.778 (31.12.2011: 10.508.791) 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

(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.

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.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.

(TÜRK LİRASI)

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.

2.3.13.STOKLAR

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

Stoklar, maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değer 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 herhangi bir iş ortaklığı bulunmamaktadır.

(TÜRK LİRASI)

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 6–NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30.06.2012	31.12.2011
Kasa	229.623	105.913
–TL	187.183	61.974
–USD	11.192	11.703
–EURO	31.248	32.236
Bankalar	2.181.609	1.363.210
–Vadesiz Mevduat	718.912	1.293.210
–Vadeli Mevduat	1.410.620	–
–Kredi Kartı Alacakları	52.077	70.000
Likit Fonlar	304.340	3.732.969
TOPLAM	2.715.572	5.202.092

1.410.620 ₺' lik İşbankası vadeli mevduat hesabının tamamı banka nezdinde kullanılan kredinin teminatı olarak bloke tutulmaktadır. Vadeli mevduat hesabına dönem sonunda 38.855 ₺ faiz tahakkuk etmiştir. (31.12.2011: Yatırım fonlarının 3.501.301 ₺' lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır.)

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 8–FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	30.06.2012		31.12.2011	
	Ort. Faiz Oranı (%)	₺	Ort. Faiz Oranı (%)	₺
–₺ Banka Kredileri	7–14	10.954.715	7–14	3.728.352
–USD Banka Kredileri	7	120.861	5–7	1.315.101
–EURO Banka Kredileri	5–8	1.487.234	5–8	401.258
–Leasing Borcu	1,7–5	186.790	1,7–5	264.685
–Kredi Faiz Tahakkukları		124.484		166.405
TOPLAM		12.874.084		5.875.801

(TÜRK LİRASI)

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

-₺ Banka Kredileri	14,5	3.998.787	7-14	4.000.000
-USD Banka Kredileri	7,5	1.512.667	5-7	1.898.000
-EURO Banka Kredileri	6-7	995.183	-	-
-Leasing Borcu	1,7-5	1.385.451	1,7-5	1.049.914

TOPLAM

7.892.088

6.947.914

Yukarıdaki tutarın 124.484 ₺' si (31.12.2011: 166.405 ₺) tahakkuk ettiği halde ödenmeyen faiz giderlerine ait bulunmaktadır. Tahakkuk eden faiz giderlerinin 92.264 ₺' si yapılmakta olan yatırımlar, kalan 32.220 ₺ dönem giderleri ile ilişkilendirilmiştir.

Borçların vadelerine ilişkin bilgiler dipnot 31' de verilmektedir.

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:

	30.06.2012	31.12.2011
Tesis Makine ve Cihazlar(net)	1.839.084	1.637.216

Finansal Kiralama işlemi Euro ve Dolar cinsinden borçlanılarak yapılmıştır.

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 10-TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	30.06.2012	31.12.2011
İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	8.156
Alıcılar	10.584.511	4.675.753
Alacak Senetleri	9.368.406	6.052.163
Alacakların İskontosu (-)	(604.618)	(159.981)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.845.261	2.688.103
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.845.261)	(2.688.103)
TOPLAM	19.348.299	10.576.091
Ticari Borçlar	30.06.2012	31.12.2011
İlişkili Taraflara Borçlar	316.609	-
Satıcılar	7.002.356	6.897.811
Borç Senetleri	16.664.131	9.799.874
Borçların İskontosu (-)	(695.427)	(181.347)
Diğer Ticari Borçlar	25.824	28.128
TOPLAM	23.313.493	16.544.456

Alacak Senetlerinin 8.967.174 ₺'lik kısmı bankadan alınan krediye karşılık teminat olarak verilmiştir.

Ticari Alacak ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 13'dür. Alacakların ortalama vadesi 61, borçların ise 95 gündür.

(31.12.2011: Ticari Alacak Senetlerinin tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 15, Ticari Borç Senetlerinin tahakkuk etmiş finansman geliri için kullanılan faiz oranı yıllık % 12' dir. Alacakların ortalama vadesi 80, borçların ise 110 gündür.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 11 –DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30.06.2012	31.12.2011
Verilen Depozito ve Teminatlar	7.530	7.538
Şüpheli Diğer Alacaklar	11.639	11.639
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(11.639)	(11.639)
TOPLAM	7.530	7.538

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.06.2012	31.12.2011
Ortaklara Borçlar	782.789	606.726
Personele Borçlar	123.358	55.225
Diğer Çeşitli Borçlar	-	19.637
Ödenecek Vergi ve Fonlar	35.119	747.309
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	103.943	37.628
TOPLAM	1.045.209	1.466.525

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 13 –STOKLAR

	30.06.2012	31.12.2011
İlk Madde ve Malzeme	18.750.682	19.061.078
Yarı Mamul	7.058.000	1.357.000
Mamul	1.735.073	1.748.035
Ticari Mallar	129.718	137.297
TOPLAM	27.673.473	22.303.410

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Cari dönem içerisinde üretimde kullanılan ilk madde ve malzeme maliyet tutarı 8.385.567 ₺' dir. (31.12.2011: 19.066.516 ₺) Üzerinde

(TÜRK LİRASI)

rehin olan stok yoktur. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta teminat tutarı 7.150.000 ₺' dir (31.12.2011: 7.150.000 ₺).

NOT 14-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 15- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 16-MADDİ DURAN VARLIKLAR

Dönem içinde maddi duran varlık hareketleri şu şekildedir:

DURAN VARLIKLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	30.06.2012
Arsalar	3.950.000	-	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.404.413	26.111	-	2.430.523
Tesis, Makine ve Cihazlar	8.867.619	543.678	(27.031)	9.384.267
Taşıtlar	595.018	-	-	595.018
Demirbaşlar	326.391	15.008	-	341.399
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	2.630.533	-	2.630.533
TOPLAM	16.151.996	3.215.330	(27.031)	19.340.295
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	30.06.2012
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.070)	(285)	-	(3.356)
Binalar	(50.908)	(25.763)	-	(76.671)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(4.495.297)	(366.944)	14.966	(4.847.275)
Taşıtlar	(460.686)	(18.456)	-	(479.143)
Demirbaşlar	(275.394)	(5.539)	-	(280.933)
TOPLAM	(5.285.355)	(416.987)	14.966	(5.687.378)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	10.866.641			13.652.917

(TÜRK LİRASI)

Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 429.480 ₺'dir. Bu tutarın 392.993 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 3.075 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 33.412 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2011 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 ₺ ve 1.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. Arsalar üzerinde de alınan yatırım kredisi nedeniyle 10.000.000 ₺ tutarında ipotek bulunmaktadır.

Şirket Akyurt' da 20 bin metrekare kapalı alana sahip fabrika inşasına başlamıştır. Rapor tarihi itibariyle 2.630.533 ₺ harcama yapmış olup, fabrikanın 2012 yıl sonunda faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 62.592.811 ₺ tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

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

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

(TÜRK LİRASI)

(31.12.2011: Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 682.014 ₺'dir. Bu tutarın 644.555 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 7.676 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 29.783 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2011 tarihi itibari ile Binalar üzerinde 2.500.000 ₺ 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 ₺ tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.)

NOT 17– MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	30.06.2012
Haklar	79.645	14.000	–	93.645
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2012	Dönem Gideri	Çıkışlar	30.06.2012
Haklar	(46.966)	(12.571)	–	(59.537)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	32.679			34.108

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

(TÜRK LİRASI)

NOT 18-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket' in şarta bağlı varlığı bulunmamaktadır. (31.12.2011: Yoktur.)

Şirket tarafından kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpoteklerin dağılımı aşağıdaki gibidir;

Para Cinsi	30.06.2012	31.12.2011
Türk Lirası	5.691.360	8.640.604
Dolar	1.000.000	1.000.000
Euro	94.610	-
Toplam (₺)	7.713.023	10.529.504

Verilen teminatların tamamı alınan kredilere karşılık olarak verilmiştir.

(31.12.2011: Verilen teminatların 984.950 ₺' si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan 9.544.554 ₺' si ise alınan kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.)

NOT 19- TAAHHÜTLER

Rapor dönemi itibariyle % 40' ı tamamlanmış 477.000+ KDV ₺, % 20' si tamamlanmış 3.822.000 + KDV ₺ bedelli teslimi yapılmamış baskı işi yükümlülüğü bulunmaktadır. (31.12.2011: Rapor dönemi itibariyle 983.000 + KDV ₺ bedelli henüz teslimi yapılmamış baskı işi yükümlülüğü bulunmaktadır.)

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

(TÜRK LİRASI)

30.06.2012 tarihinde borsada gerçekleşen faiz oranı olan % 9,94 (31.12.2011: % 8,41) esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur.

Cari Dönem Giderinin 36.738 ₺' si Üretim Maliyetlerinde, 1.048 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 4.134 ₺' si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.(31.12.2011: Dönem Giderinin 31.687 ₺' si Üretim Maliyetlerinde, 1.050 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 4.060 ₺' si ise Genel Üretim 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 01.07.2012 tarihinden itibaren geçerli olan 3.033,98 ₺' dir. (31.12.2011: 2.805,04 ₺)

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir.

Kıdem Tazminatı Karşılığı	30.06.2012	31.12.2011
Dönem Başı	103.434	38.754
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(17.615)	(70.154)
Faiz Maliyeti	4.988	3.487
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	41.921	36.797
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	105.118	94.550
-İskonto Oranının Değişmesinden	(1.102)	(10.362)
-Diğer Tahmin Hatalarından	106.220	104.912
Dönem Sonu	237.846	103.434

(TÜRK LİRASI)

NOT 21– DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	30.06.2012	31.12.2011
Stoklar için Verilen Avanslar	–	1.181.483
Gelecek Aylara Ait Giderler	18.769	20.412
Devreden KDV	796.930	–
Peşin Ödenen Vergiler	45.180	68.990
TOPLAM	860.879	1.270.885

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.06.2012	31.12.2011
Alınan Avanslar	–	482.793
TOPLAM	–	482.793

NOT 22–ÖZKAYNAKLAR

	30.06.2012		31.12.2011	
	Pay		Pay	
Hissedarlar	Oranı (%)	Pay Tutarı	Oranı (%)	Pay Tutarı
Ali Keleş	17,62	3.225.000	17,62	2.150.000
Celalettin Keleş	17,34	3.173.400	17,34	2.115.600
Raşit Kuru	17,62	3.225.000	17,62	2.150.000
Metin Kuru	17,62	3.225.000	17,62	2.150.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	51.600	0,28	34.400
Halka Açık Kısım	29,52	5.400.000	29,52	3.600.000
TOPLAM	100,00	18.300.000	100,00	12.200.000

Şirket, ihraç primlerinin 6.100.000 ₺' sini sermayeye ilave etmiş, SPK' nın 21.03.2012 tarih 18/294 sayılı yazısı ile ilgili paylar Kurul kaydına alınmıştır.

(31.12.2011: 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–₺

(TÜRK LİRASI)

fiyat aralığı ile halka arz gerçekleşmiştir. 24.06.2011 de İMKB İkinci Ulusal Pazarında işlem görmeye başlamıştır.)

<u>Hisse Senedi İhraç Primleri</u>	<u>31.12.2011</u>
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)
Sermayeye İlave Edilen Kısım (-)	(6.100.000)
Net Hisse Senedi İhraç Primi	1.306.915

Değer Artış Fonları

Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu hesaplaması aşağıdaki şekilde oluşmuştur;

MDV Değer Artış Fonu	30.06.2012	31.12.2011
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

(31.12.2011: 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 TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar standardı uyarınca geçmişe yönelik olarak düzeltilmiştir.)

(TÜRK LİRASI)

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.

Daha önceki dönem karlarından Türk Ticaret Kanunu' nun ilgili maddesi uyarınca ayrılan yedeklerin toplam tutarı 73.990 ₺' dir. (31.12.2011: 73.990 ₺)

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	30.06.2012	31.12.2011
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	(3.019.906)	486.832
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	(62.455)
Net	(3.019.906)	424.377
Önceki Dönem	579.214	(3.444.283)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(2.440.692)	(3.019.906)

NOT 23-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	30.06.2012	30.06.2011
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	16.652.371	11.412.308
Yurtdışı Satışlar	317.487	200.273
Diğer Gelirler	45.796	25.369
Toplam Gelirler	17.015.654	11.637.950
Satıştan İadeler (-)	(31.510)	(127.346)
Net Satışlar	16.984.144	11.510.604
Satışların Maliyeti (-)	(16.179.267)	(10.340.850)
Brüt Satış Karı	804.877	1.169.754

(TÜRK LİRASI)

Diğer Gelirlerin 19.127 ₺' si SGK Teşviklerine (31.12.2011: 59.138 ₺), 6.669 ₺' si ise Yurtdışı Fuar Teşviklerine (31.12.2011: 11.676 ₺), aittir.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

	30.06.2012	30.06.2011
Satışların Maliyeti (-)		
İlk Madde Malzeme Giderleri	8.385.567	273.203
İşçilik Giderleri	691.495	442.387
Genel Üretim Giderleri	1.140.078	530.696
Yarı Mamul Değişimi	(5.701.000)	-
Üretilen Mamul Maliyeti	4.516.140	1.246.286
Mamul Değişimi	12.963	-
Satılan Mamul Maliyeti	4.529.103	1.246.286
Satılan Ticari Mal Maliyeti	11.650.164	9.094.564
Satışların Maliyeti	16.179.267	10.340.850

Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 392.993 ₺ Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 19.123 ₺' dir. (30.06.2011: Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 276.428, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 25.410 ₺' dir.)

NOT 24- FAALİYET GİDERLERİ

	30.06.2012	30.06.2011
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	381.783	276.263
Genel Yönetim Giderleri	792.023	579.243
TOPLAM	1.173.806	855.506

(TÜRK LİRASI)

NOT 25-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

	30.06.2012	30.06.2011
Personel Giderleri	203.203	156.635
Kıdem Tazminatı Giderleri	5.182	3.418
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	565.232	419.084
Vergi Resim Harçlar	329.870	213.376
Amortisman ve İtfa Giderleri	36.488	33.877
Diğer Giderler	33.832	29.116
Toplam Faaliyet Giderleri	1.173.806	855.506
Satışların Maliyeti	16.179.267	10.340.850
TOPLAM	17.353.073	11.196.356

Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 19.123 ₺' si Üretim Maliyetlerinde, 1.048 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 4.134 ₺' si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. (30.06.2011: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 25.410 ₺' si Üretim Maliyetlerinde, 795 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 2.623 ₺' si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.)

Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 429.480 ₺'dir. Bu tutarın 392.993 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 3.075 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 33.412 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(30.06.2011: Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 310.305 ₺'dir. Bu tutarın 276.428 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 682 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 33.195 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 26-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	30.06.2012	30.06.2011
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	1.105.252
Duran Varlık Satış Gelirleri	10.340	74.996
Sigorta Hasar Tazmin Gelirleri	120.000	-
Diğer Gelirler	2.705	48.542
TOPLAM	133.045	1.228.790

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	30.06.2012	30.06.2011
Karşılık Giderleri	157.158	-
Sabit Kıymet Satış Zararları (-)	-	153.173
Diğer Gider ve Zararlar (-)	-	127.348
Kıdem Tazminatı Aktüeryal Kazanç/Kayıp	105.119	95.408
TOPLAM	262.277	375.929

NOT 27-FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

Finansal Gelirler	30.06.2012	30.06.2011
Faiz Gelirleri	1.052.639	2.543
Menkul Kıymet Satış Karı/Değer Artışı	27.195	1.853
Kur Farkı Gelirleri	661.440	271.873
TOPLAM	1.741.274	276.269

Finansal Giderler (-)	30.06.2012	30.06.2011
Faiz Giderleri (-)	653.214	261.973
Kur Farkı Giderleri (-)	424.276	546.438
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	4.988	1.292
TOPLAM	1.082.478	809.703

(TÜRK LİRASI)

NOT 28–VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ İLE VERGİ GİDERLERİ

Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan vergi yoktur. (31.12.2011: 68.990.– ₺)
Ayrıca ertelenmiş vergi yükümlülüklerinde azalma dönemin vergi giderini artırmaktadır.

	30.06.2012	31.12.2011
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	(55.000)	(68.990)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	45.186	(137.855)
TOPLAM	(9.814)	(206.845)

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergiye ilişkin açıklamalar 2.3.7. nolu dipnotta açıklanmıştır.

30.06.2012

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

	Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü
Matrahları Farkı	1.015.265	203.053
Kıdem Tazminatı	237.846	47.569
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.263.988	452.798
Alacakların İskonto Gideri	604.618	120.923
Kredi Faiz Tahakkuku	32.220	6.444
Kur Farkı Gideri	208.400	41.680
Toplam	4.362.337	872.467

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Değerleme Farkları

Toplam

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)

364.901

(TÜRK LİRASI)

31.12.2011

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Geçici Farklar

**Ertelenen Vergi
Varlığı/Yükümlülüğü**

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

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

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri	(181.347)	(36.269)
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
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 ₺ tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü gelir tablosu ile ilişkilendirilmemiştir. Bu tutar özkaynaklarda yer alan değer artış fonundan düşülmüş ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosunda gösterilmiştir.

NOT 29- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	30.06.2012	30.06.2011
Net Dönem Karı/Zararı	150.821	398.931
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	18.300.000	18.300.000
Hisse Başına Düşen Kar/Zarar	0,008	0,0218

Dönem içinde mevcut ihraç primlerinin sermayeye ilavesi nedeniyle hisse senedi sayısı bedelsiz olarak 6.100 adet artmıştır. Hisse başına kar rakamının karşılaştırılabilir olmasını sağlamak için önceki dönem hisse sayısı da buna paralel düzeltilmiş bulunmaktadır. Önceki dönem düzeltme öncesi hisse başına düşen kar rakamı 0,038 olarak açıklanmış bulunmaktadır.

(TÜRK LİRASI)

NOT 30- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraplara Borçlar	30.06.2012	31.12.2011
Ortaklara Borçlar (Kısa Vadeli)	782.789	606.726
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	316.580	-
Mercek Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	29	-
Toplam	1.099.398	606.726

İlişkili Taraflardan Alacaklar	30.06.2012	31.12.2011
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	-	8.156
Toplam	-	8.156

İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	30.06.2012	31.12.2011
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	306.997
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	-	2.396.965
Toplam	-	2.703.962

İlişkili Taraplara Mal ve Hizmet Satışları	30.06.2012	31.12.2011
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	354	730.354
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	2.524.418	258.154
Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti.		564.372
Toplam	2.524.772	1.552.880

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 57.000 ₺ ödeme yapılmıştır.

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

(31.12.2011: Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kuruluna 109.010 ₺ ödeme yapılmıştır.

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.)

(TÜRK LİRASI)

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.

	30.06.2012	31.12.2011
Toplam Borçlar	45.417.720	31.489.913
Nakit ve Nakit Benzerleri	(2.715.572)	(5.202.092)
Net Borç	42.702.148	26.287.821
Toplam Özkaynak	19.239.959	19.089.138
Borç/Özsermaye Oranı	2,2194	1,3771

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.

Fiyat Riski

Şirketin fiyat riski alım satımını yaptığı kağıt fiyatlarında meydana gelen oynamadan kaynaklanmaktadır. Hammadde niteliğindeki değişik ebad ve gramajlardaki kağıt hem fiyat, hem de zamanında tedarik edilememe riskini taşımaktadır. Şirket, bu riski sezon başlarında (yılın ilk aylarında) toplu alım sözleşmeler ile çözmeye çalışmaktadır. Sezon başında kağıt fabrikaları ile, yabancı para

(TÜRK LİRASI)

cinsinden, belirli miktarda ve türde kağıtların yıl içinde teslimi için anlaşmalar yapılmakta ve bedeli vadeli çeklere bağlanmaktadır. Böylece yıl içinde (sezonda) fiyat artışlarından korunulduğu gibi hammadde tedarik sıkıntısından da kurtulmuş olmaktadır.

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2012 itibariyle bu fonlarda %10' luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 30.434 ₺ artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2011: 373.297 ₺)

Kredi Riski

Müşterilere vadeli mal satışı yapmak, diğer kişi ve kurumlara borç vermek, kefil olmak, bankalara mevduat yapmak kredi riskinin kaynaklarını teşkil etmektedir. Müşterilerden olan alacağın bir kısmı banka kredi kartına (pos makinası slipleri) bağlanarak garanti altına alınmış olmaktadır. Önemli bir kısmı içinde alacak senedi alınmakta, senet kefile bağlanmaktadır. Ancak yine önemli bir kısmı tamamen teminatsız verilebilmektedir. Bu alacakların geri dönüşünün garanti altına alınabilmesi için piyasa koşullarına göre mümkün olduğunca vadesi kısa tutulmaya çalışılmakta, tanınan ve piyasada belirli bir tanınırlığı olan kişi ve işletmelere satış yapılmaya çalışılmaktadır. Kredi verildikten (mal teslimi yapıldıktan) sonra da durumları devamlı izlenmekte ve borçlunun kredibilitesi kontrol altında tutulmaya çalışılmaktadır. Bu müşterilerden ek teminatlar alınamamaktadır.

Kredi riskine maruz varlıkların görünümü aşağıdaki gibidir.

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	-	19.348.299	-	7.530	2.129.532	304.340
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	19.348.299	-	7.530	2.129.532	304.340
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.845.261	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.845.261)	-	(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	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)	-	-

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.

30.06.2012

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	19.193.931	315.109	12.372.185	6.506.637
Leasing	1.572.241	26.376	160.414	1.385.451
Ticari Borçlar	22.996.884	9.627.096	13.369.788	-
Diğer Borçlar	262.420	262.240	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	1.099.398	316.609	782.789	-
Toplam Borç	45.124.874	10.547.430	26.685.176	7.892.088
Varlıklar				
Kasa, Banka	2.715.572	2.715.572	-	-
Ticari Alacaklar	19.348.299	9.007.540	10.311.059	29.700
Muhtelif Alacaklar	7.530	-	7.530	-
Toplam Alacak	22.071.401	11.723.112	10.318.589	29.700
Fark	23.053.473	(1.175.682)	16.366.587	7.862.388

(TÜRK LİRASI)

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	16.544.456	8.898.999	7.645.457	-
Diğer Borçlar	859.799	840.162	19.637	-
İlişkili Taraflara Borçlar	606.726	-	283.726	323.000
Toplam Borç	30.834.696	10.231.531	12.858.620	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	15.048.975	761.003	6.594.417	7.693.555

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						
	30.06.2012			31.12.2011		
	₺ Karşılığı	USD	Euro	₺ Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	916.593	133.625	296.895	896.218	133.625	263.448
2a.Parasal Finansal Varlıklar	77.891	6.255	29.279	724.022	366.242	13.200
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	-	-	-	877.220	404.702	46.150
3.Dönen Varlıklar (1+2)	994.484	139.880	326.174	2.497.460	904.569	322.798
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	994.484	139.880	326.174	2.497.460	904.569	322.798
7.Ticari Borçlar	681.726	67.843	352.212	5.334.311	1.481.365	1.027.318
8.Finansal Yükümlülükler	1.612.107	66.756	652.429	1.981.043	720.476	249.870
9.Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.293.833	134.599	1.004.641	7.315.354	2.201.841	1.277.188
10.Finansal Yükümlülükler	2.526.985	843.779	435.567	2.947.914	1.113.619	339.740
11.Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.526.985	843.779	435.567	2.947.914	1.113.619	339.740
12.Toplam Yükümlülükler	4.820.818	978.378	1.440.208	10.263.268	3.315.460	1.616.928
13.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-12)	(3.826.334)	(838.498)	(1.114.034)	(7.765.808)	(2.410.891)	(1.294.130)
14.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(3.826.334)	(838.498)	(1.114.034)	(8.643.028)	(2.815.593)	(1.340.280)

30.06.2012	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 ₺ Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(151.475)	151.475	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(151.475)	151.475	-	-
Euro' nun ₺ Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(253.354)	253.354	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(253.354)	253.354	-	-
TOPLAM (3+6)	(404.828)	404.828	-	-

(TÜRK LİRASI)

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 ₺ 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 ₺ 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	-	-

Faiz Oranı Riski

Şirket değişik bankalardan değişik faiz oranları ile kendisini fonlamaktadır. Kredi kullanırken günün koşullarına göre değişik bankalardan değişik fiyatlar almakta ve en uygununu seçmektedir. Kullanılan kredilerin önemli bir bölümü sabit faiz oranlıdır. Ancak bankalar üçer aylık faiz ödeme dönemlerinde piyasanın değişen koşullarına göre faiz oranlarını artırebilmektedirler. Bu nedenle değişken faiz niteliğini kazanmaktadır.

Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu				
			30.06.2012	31.12.2011
Sabit faizli finansal araçlar				
Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Varlıklar		-	-
	Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri, Finansal Kiralama Anapara ve Taksitleri)			9.974.353	3.206.462
Değişken faizli finansal araçlar				
Finansal Varlıklar			-	-
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri)			10.791.819	9.617.253

Şirket, kullandığı döviz kredilerinin kur farkı ve faiz oranlarına karşı herhangi bir türev ürün kullanarak korunma yöntemi seçmemektedir. Kredi faiz oranlarına ilişkin bilgiler Not-8'de detaylı olarak açıklanmıştır.

(TÜRK LİRASI)

**NOT 32- FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ
ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

30.06.2012	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/(zarar)'a yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Dipnot
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	2.411.232	-	-	304.340	-	2.715.572	2.715.572	6
Ticari alacaklar	-	19.348.299	-	-	-	19.348.299	19.348.299	10-30
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar					20.766.172	20.766.172	20.766.172	8
Ticari borçlar					23.313.493	23.313.493	23.313.493	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	
31.12.2011								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	1.469.123	-	-	3.732.969	-	5.202.092	5.202.092	6
Ticari alacaklar	-	10.576.091	-	-	-	10.576.091	10.576.091	10-30
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	12.823.715	12.823.715	12.823.715	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	16.544.456	16.544.456	16.544.456	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	

(TÜRK LİRASI)

NOT 33– ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)

NOT 34– BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (31.12.2011: Şirket ihraç primlerinden 6.100.000 ₺' nin sermayeye ilavesi için SPK' ya başvuruda bulunmuştur.)

NOT 35– FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur. (31.12.2011: Yoktur.)