

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

01 OCAK – 31 MART 2013
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR

(TÜRK LİRASI)

FİNANSAL DURUM TABLOSU (*)

VARLIKLAR	Dipnot		
	Referansları	31.03.2013	31.12.2012
Cari / Dönen Varlıklar		59.917.346	36.347.679
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	716.452	886.997
Finansal Yatırımlar	7	176	158
Ticari Alacaklar	10	17.001.592	17.030.453
Diğer Alacaklar	11	6.794	6.425
Stoklar	13	29.764.198	17.155.360
Diğer Dönen Varlıklar	21	12.428.134	1.268.286
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		21.993.094	21.536.996
Maddi Duran Varlıklar	16	21.662.495	21.158.168
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	23.632	27.425
Ertelenen Vergi Varlıkları	28	306.967	351.403
TOPLAM VARLIKLAR		81.910.440	57.884.675
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		53.049.479	29.548.857
Finansal Borçlar	8	15.785.756	13.035.020
Ticari Borçlar		35.344.816	15.261.049
İlişkili taraflara ticari borçlar	30	592.871	392.153
Diğer ticari borçlar	10	34.751.945	14.868.896
Diğer Borçlar		345.600	259.165
İlişkili taraflara borçlar	30	42.629	69.206
Diğer borçlar	11	302.971	189.959
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	29.139	308.187
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	1.544.168	685.436
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.433.211	8.100.799
Finansal Borçlar	8	7.519.774	7.775.135
Ticari Borçlar	10	565.778	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	20	347.659	325.664
ÖZSERMAYE	22	20.427.750	20.235.019
Sermaye		18.300.000	18.300.000
Hisse Senedi İhraç Primleri		1.306.915	1.306.915
Değer Artış Fonları		1.848.926	1.848.926
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		106.873	106.873
Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		(119.338)	(142.484)
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)		(1.185.211)	(2.473.576)
Net Dönem Karı (Zararı)		169.585	1.288.365
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		81.910.440	57.884.675

(TÜRK LİRASI)

KAR/ZARAR TABLOSU (°)

	Dipnot	01.01-31.03.2013	01.01-31.03.2012
	Referansları		
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri	23	12.004.826	9.265.088
Satılan Malın Maliyeti (-)	23	(10.598.075)	(8.327.764)
SATIŞ KARI (ZARARI)		1.406.751	937.324
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(351.583)	(161.455)
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(490.613)	(284.953)
Diğer Faaliyet Gelirleri	26	113.732	8.429
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	26	0	(114.633)
FAALİYET KARI/ZARARI		678.287	384.712
Finansal Gelirler	27	274.393	612.700
Finansal Giderler (-)	27	(715.306)	(364.521)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		237.374	632.891
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	28	(67.789)	(107.172)
- Dönem vergi gelir/gideri		(29.139)	(39.352)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri		(38.650)	(67.820)
DÖNEM NET KARI/ZARARI		169.585	525.719
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29	0,009	0,043
SEYRELTİLMİŞ ADİ HİSSE BAŞINA KAZANÇ	29	0,009	0,043

(TÜRK LİRASI)

Diğer Kapsamlı Kar/Zarar Tablosu (*)

	Dipnot	01.01-31.03.2013	01.01-31.03.2012
	Referansları		
DÖNEM KARI/ZARARI		169.585	525.719
Diğer Kapsamlı Gelir			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		0	0
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	22	0	0
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		0	0
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		0	0
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	20	(149.173)	0
Özsermaye Yöntemine Göre Değerlenen İştirakler		0	0
Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		0	0
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Gideri	28	29.835	0
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		(119.338)	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		50.247	525.719
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		50.247	525.719

(TÜRK LİRASI)

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

		Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	Net Dönem Kar/ Zararı	TOPLAM ÖZKAYNAKLAR
	Dipnot								
01.01.2012	22	12.200.000	7.406.915	1.848.926	73.990	0	(3.019.905)	579.213	19.089.139
Transferler		6.100.000	(6.100.000)				579.213	(579.213)	0
Net Dönem Kar/(Zararı)								565.071	565.071
31.03.2012		18.300.000	1.306.915	1.848.926	73.990	0	(2.440.692)	565.071	19.654.210
01.01.2013	22	18.300.000	1.306.915	1.848.926	106.873	(142.484)	(2.473.576)	1.288.365	20.235.019
Transferler							1.288.365	(1.288.365)	0
Net Dönem Kar/(Zararı)								169.585	169.585
Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar						28.932			28.932
Vergi Geliri (Gideri)						(5.786)			(5.786)
31.03.2013		18.300.000	1.306.915	1.848.926	106.873	(119.338)	(1.185.211)	169.585	20.427.750

(TÜRK LİRASI)

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)

	Dipnot	01.01-31.03.2013	01.01-31.03.2012
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem net karı/zararı		169.585	525.719
Net Dönem kar/zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler :			
Amortisman ve İtfa Payları (+)	16-17	305.902	207.030
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	50.927	134.616
Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	20	-	(14.272)
Reeskont Faiz Gelir (+) / Gideri (-)	10	(688.557)	(376.487)
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	26	(3.180)	-
Hisse Senedi Değer Artışlar(-)	26	(18)	-
Vergi Tahakkuku	28	67.789	107.172
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı	26	(2.920)	(8.346)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :		(100.472)	575.432
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış (+)	10	(83.869)	(10.611.057)
Diğer Alacaklardaki Artış(-) / Azalış (+)	11	(369)	525
Stoklardaki Artış(-) / Azalış (+)	13	(12.608.838)	1.306.365
Diğer Dönen Varlıklardaki Artış(-) / Azalış (+)	21	(11.159.848)	1.064.895
Ticari Borçlardaki Artış(+) / Azalış (-)	10	21.454.012	5.023.865
Diğer Borçlardaki Artış (+) / Azalış (-)	11	86.435	(580.731)
Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (+) / Azalış (-)	21	858.732	(482.793)
Vergi Ödemeleri (-)	28	(308.187)	-
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(1.862.404)	(3.703.499)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(830.144)	(1.749.639)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	26.628	20.413
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(803.516)	(1.729.226)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit			
Finansal Borçları ile İlgili Nakit Girişleri (+) / Çıkışları (-)	8	2.495.375	2.974.914
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		2.495.375	2.974.914
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		(170.545)	(2.457.811)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	886.997	5.202.092
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	716.452	2.744.281

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 Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti. unvan değişikliğine gitmeden önce 26.01.2009 tarihinde yapılan ortaklar kurulunda “Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.” ni tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devralarak Türk Ticaret Kanunu’nun 451. ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 19–20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme kararı almıştır. Söz konusu birleşme neticesinde Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti., sermaye artırımını yaparak birleşme nedeniyle infisah edecek olan “Marka Kağıt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.”nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse vermiştir.

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

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

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

Dönem sonu itibarıyla 111 kişi istihdam edilmektedir. (31.12.2012: 79 kişi)

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

Şirket’in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

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/IFRS”) esas alınacaktır.

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

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’ de yayımlanarak yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun’ un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname’ nin Geçici 1. Maddesi uyarınca, KGK tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibari ile

(TÜRK LİRASI)

bu finansal tablo dipnotunda açıklanan Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri' nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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

2.1.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla sona eren ara hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Değişiklik işletmenin finansal araçlarını netleştirmeye ilişkin hakları ve ilgili düzenlemeler (örnek teminat sözleşmeleri) konusunda bazı bilgileri açıklamasını gerektirmektedir. Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına;

i) Netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve

(TÜRK LİRASI)

ii) UFRS' ye göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır.

Yeni açıklamalar UMS 32 uyarınca bilançoda netleştirilen tüm finansal araçlar için verilmelidir. Söz konusu açıklamalar UMS 32 uyarınca bilançoda netleştirilememiş olsa dahi uygulanabilir ana netleştirme düzenlemesine veya benzer bir anlaşmaya tabi olan finansal araçlar için de geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in ara dönem özet finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) - Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu:

Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. Bundan sonra diğer kapsamlı gelir tablosunda ileriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemlerin hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilmesi gerekmektedir. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemiştir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik) :

Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı (koridor) mekanizması uygulamasının kaldırılması, tanımlanmış fayda planlarında aktüeryal kazanç/kayıplarının diğer kapsamlı gelir altında gösterilmesi ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, aktüeryal kazanç/kayıplarını önceki dönemden itibaren diğer kapsamlı gelirler içinde muhasebeleştirmektedir.

UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

UFRS 10'nun ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık,

(TÜRK LİRASI)

müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik) :

UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar :

UFRS 10 – UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilir ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Yeni açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı

(TÜRK LİRASI)

dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir. Söz konusu açıklamaların finansal araçlara ilişkin olanlarının bazılarının UMS 34.16 A (j) uyarınca ara dönem özet finansal tablolarda da sunulması gerekmektedir.

Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri

Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Söz konusu yorum Şirket için geçerli değildir ve Şirket 'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

Uygulama Rehberi (UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 değişikliği)

Değişiklikler geriye dönük düzeltme yapma gerekliliğini ortadan kaldırmak amacıyla sadece uygulama rehberinde yapılmıştır. İlk uygulama tarihi "UFRS 10'un ilk defa uygulandığı yıllık hesap döneminin başlangıcı" olarak tanımlanmıştır. Kontrolün olup olmadığı değerlendirmesi karşılaştırmalı sunulan dönemin başı yerine ilk uygulama tarihinde yapılacaktır. Eğer UFRS 10'a göre kontrol değerlendirmesi UMS 27/TMSYK 12'ye göre yapıldan farklı ise geriye dönük düzeltme etkileri saptanmalıdır. Ancak, kontrol değerlendirmesi aynı ise geriye dönük düzeltme gerekmez. Eğer birden fazla karşılaştırmalı dönem sunuluyorsa, sadece bir dönemin geriye dönük düzeltilmesine izin verilmiştir. UMSK, aynı sebeplerle UFRS 11 ve UFRS 12 uygulama rehberlerinde de değişiklik yapmış ve geçiş hükümlerini kolaylaştırmıştır. Değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

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-

(TÜRK LİRASI)

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, önceki dönemlerde kar/zarar tablosunda sınıflanan, Aktüer kazanç ve kayıplar ile buna ilişkin ertelenen vergi diğer kapsamlı gelirler tablosu üzerinden öz kaynaklarda raporlanmıştır.

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

(TÜRK LİRASI)

olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

Eğer faturalanmış satış bedeli vade farklarını da kapsıyor ise bunlar hasılatın 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, hasılatta 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 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,

(TÜRK LİRASI)

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 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

(TÜRK LİRASI)

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 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 tespitini yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı mevcut değildir.

(TÜRK LİRASI)

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, 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.

(TÜRK LİRASI)

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.

2.3.6.3.Menkul Kıymetler

UMS/UFRS kapsamında finansal varlıklar, kambiyo senedi şekline getirilmiş menkul kıymetleri de kapsar. Şirket, bu finansal varlıkların riskleri tamamen şirkete geçtiğinde yani finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket'in bilançosunda ve aktif tarafta yer alır.

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 değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu dönemlere dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek

(TÜRK LİRASI)

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. 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

(TÜRK LİRASI)

verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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 yasallaşmış 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 vergilendirilebilir farklar % 5 oranı üzerinden hesaplanır ($25 * 0,20$).

(TÜRK LİRASI)

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 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

(TÜRK LİRASI)

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.

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 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

(TÜRK LİRASI)

ve kayıpları yansıtır. Cari dönem hizmet maliyeti, personelin çalıştığı bölüm ve fonksiyonu dikkate alınarak, ya satışların maliyeti içinde ya da faaliyet giderleri içinde 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 ayrıldıktan 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. Şirketin 18.300.000 adet hissesi bulunmaktadır.(31.03.2012: Ağırlıklı ortalama hisse sayısı 12.267.778.) İlgili dönemde bölünme veya sulandırma meydana gelmemiştir.

2.3.11. İlişkili Taraflar

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

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

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

– Şirket'i kontrol etmesi, Şirket tarafından kontrol edilmesi ya da

(TÜRK LİRASI)

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

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

ii) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

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

iv) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

v) Tarafın, (i) ya da (iv) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

vi) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (iv) ya da (v) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya

vii) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

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 değerinin 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. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 6–NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.03.2013	31.12.2012
Kasa	125.636	62.859
- TL	82.187	30.545
-USD	-	-
-EURO	43.449	32.314
Bankalar		
-Vadesiz Mevduat	310.069	544.642
-Kredi Kartı Alacakları	91.525	93.828
Likit Fonlar	189.222	185.668
TOPLAM	716.452	886.997

Mevduat hesaplarında herhangi bir bloke bulunmamaktadır. Vadesiz mevduat hesaplarına faiz alınmamaktadır. (31.12.2012: Mevduat hesaplarında herhangi bir bloke bulunmamaktadır. Vadesiz mevduat hesaplarına faiz alınmamaktadır.)

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

	31.03.2013	31.12.2012
Hisse Senetleri		
-HALKBANK	176	158
TOPLAM	176	158

(TÜRK LİRASI)

NOT 8-FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	31.03.2013		31.12.2012	
	Ort. Faiz Oranı (%)		Ort. Faiz Oranı (%)	
- Banka Kredileri	7-15	12.397.214	7-14	11.154.417
-USD Banka Kredileri	5-8	296.542	5-7	386.705
-EURO Banka Kredileri	4-8	2.728.841	5-8	1.047.854
-EURO Leasing Borcu	5-8	234.781	5-7	315.769
-USD Leasing Borcu	6,79	40.466	6,79	52.889
-Kredi Faiz Tahakkukları		87.912		77.386
TOPLAM		15.785.756		13.035.020
Uzun Vadeli Finansal Borçlar				
- Banka Kredileri	7-15	5.648.923	7-14	4.394.431
-USD Banka Kredileri	5-8	906.000	5-7	1.423.497
-EURO Banka Kredileri	4-8	-	5-8	980.115
-EURO Leasing Borcu	5-8	812.477	5-8	826.467
-USD Leasing Borcu	6,79	152.374	6,79	150.625
TOPLAM		7.519.774		7.775.135

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 itibarıyla ödenmeyen kısımları göstermektedir.

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

	31.03.2013	31.12.2012
Tesis Makine ve Cihazlar(net)	1.701.248	1.752.037

Finansal Kiralama işlemi Euro ve Dolar cinsinden borçlanılarak yapılmıştır.

(TÜRK LİRASI)

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 10-TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	31.03.2013	31.12.2012
Alıcılar	5.663.884	7.810.187
Alacak Senetleri	11.907.408	9.673.687
Alacakların İskontosu (-)	(569.700)	(453.790)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.843.878	2.847.058
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.843.878)	(2.847.058)
Diğer Ticari Alacaklar	-	369
TOPLAM	17.001.592	17.030.453
Ticari Borçlar	31.03.2013	31.12.2012
İlişkili Taraflara Borçlar	592.871	392.153
Satıcılar	6.138.058	4.329.954
Borç Senetleri	29.680.022	10.852.081
Borçların İskontosu (-)	(1.118.887)	(357.806)
Diğer Ticari Borçlar	52.752	44.667
TOPLAM	35.344.816	15.261.049
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	31.03.2013	31.12.2012
Borç Senetleri	609.164	-
Borçların İskontosu (-)	(43.386)	-
TOPLAM	565.778	-

Ticari Alacakların ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 10' dur. Alacakların ortalama vadesi 70, borçların ise 90 gündür. Alınan çeklerin 10.050.878 ₺' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.

(TÜRK LİRASI)

(31.12.2012: Ticari Alacakların ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 10' dur. Alacakların ortalama vadesi 70, borçların ise 90 gündür. Alacak senetlerinin 8.708.601 ₺' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.)

NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.03.2013	31.12.2012
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.794	6.425
Şüpheli Diğer Alacaklar	11.639	11.639
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(11.639)	(11.639)
TOPLAM	6.794	6.425

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.03.2013	31.12.2012
Ortaklara Borçlar	42.629	69.206
Personele Borçlar	111.394	93.832
Diğer Çeşitli Borçlar	25.722	17.163
Ödenecek Vergi ve Fonlar	60.151	35.650
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	103.289	42.128
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	2.415	1.186
TOPLAM	345.600	259.165

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 13 – STOKLAR

	31.03.2013	31.12.2012
İlk Madde ve Malzeme	27.771.500	14.888.831
Yarı Mamul	1.299.860	1.540.210
Mamul	446.811	484.729
Ticari Mallar	246.027	241.590
TOPLAM	29.764.198	17.155.360

(TÜRK LİRASI)

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Cari yıl içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyet tutarı 2.846.417 ₺ dir. (31.12.2012: 16.840.512 ₺) Teminat olarak verilmiş stok yoktur. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta teminat tutarı 7.150.000 ₺ dir.(31.12.2012: 7.150.000 ₺)

NOT 14-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 15- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 16-MADDİ DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2013	Girişler	Çıkışlar	31.03.2013
Arsalar	3.950.000	-	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.430.523	-	-	2.430.523
Tesis, Makine ve Cihazlar	12.273.369	391.305	(26.342)	12.638.332
Taşıtlar	644.406	-	-	644.406
Demirbaşlar	359.299	3.521	-	362.820
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.520.327	434.032	-	7.954.359
TOPLAM	27.186.479	828.858	(26.342)	27.988.995

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2013	Girişler	Çıkışlar	31.03.2013
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.641)	(143)	-	(3.784)
Binalar	(102.672)	(12.997)	-	(115.669)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(5.281.052)	(263.492)	2.634	(5.541.910)
Taşıtlar	(352.453)	(20.750)	-	(373.203)
Demirbaşlar	(288.493)	(3.442)	-	(291.935)
TOPLAM	(6.028.311)	(300.824)	2.634	(6.326.500)

Maddi Duran Varlıklar (Net)	21.158.168	528.034	(28.976)	21.662.495
------------------------------------	-------------------	----------------	-----------------	-------------------

(TÜRK LİRASI)

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 300.824"dir. Bu tutarın 275.868" tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 13.804 " pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 11.152 " genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Rapor tarihi itibari ile Binalar ve Arsalar üzerinde 14.920.000 " ve 5.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. Rapor tarihinde de Bina ve Arsalar üzerindeki ipotek miktarı 2.420.000 " artırılmıştır.

Şirket Akyurt' da 20 bin metrekare kapalı alana sahip fabrika inşasına başlamıştır. Rapor tarihi itibariyle 7.954.359 " harcama yapmış olup, fabrikanın 2013 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 23.132.262 " tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

DURAN VARLIKLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	31.12.2012
Arsalar	3.950.000	-	-	3.950.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.404.413	26.110	-	2.430.523
Tesis, Makine ve Cihazlar	8.867.619	3.432.781	(27.031)	12.273.369
Taşıtlar	595.018	199.305	(149.917)	644.406
Demirbaşlar	326.391	32.908	-	359.299
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	7.520.327	-	7.520.327
TOPLAM	16.151.996	11.211.431	(176.948)	27.186.479

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	31.12.2012
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.070)	(570)	-	(3.640)
Binalar	(50.908)	(51.765)	-	(102.673)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(4.495.297)	(800.721)	14.966	(5.281.052)
Taşıtlar	(460.686)	(41.376)	149.609	(352.453)
Demirbaşlar	(275.394)	(13.099)	-	(288.493)
TOPLAM	(5.285.355)	(907.531)	164.575	(6.028.311)

Maddi Duran Varlıklar (Net)	10.866.641			21.158.168
------------------------------------	-------------------	--	--	-------------------

(TÜRK LİRASI)

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 907.531 ₺'dir. Bu tutarın 852.037 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 14.586 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 40.908 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2012 tarihi itibari ile Binalar ve Arsalar üzerinde 12.500.000 ₺ ve 5.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. Rapor tarihinde de Bina ve Arsalar üzerindeki ipotek miktarı 3.420.000 ₺ artırılmıştır.

Şirket Akyurt' da 20 bin metrekare kapalı alana sahip fabrika inşasına başlamıştır. Rapor tarihi itibariyle 7.520.327 ₺ harcama yapmış olup, fabrikanın 2013 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 30.559.562 ₺ tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

NOT 17- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2013	Girişler	Çıkışlar	31.03.2013
Haklar	93.644	1.286	-	94.930
		Dönem		
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2013	Gideri	Çıkışlar	31.03.2013
Haklar	(66.219)	(5.079)	-	(71.298)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.425	(3.793)	-	23.632

(TÜRK LİRASI)

DURAN VARLIKLAR	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	31.12.2012
Haklar	79.645	14.000	-	93.645
		Dönem		
		Gideri	Çıkışlar	31.12.2012
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2012			
Haklar	(46.966)	(19.254)	-	(66.220)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	32.679			27.425

Maddi Olmayan Duran Varlıklar amortisman giderinin tamamı Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

NOT 18-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket' in şarta bağlı varlığı bulunmamaktadır. (31.12.2012: Yoktur.)

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

Verilen Teminat Rehin ve İpotekler	"	USD	EURO	" Karşılıkları
31.03.2013	18.301.454	5.000.000	-	27.344.954
31.12.2012	23.959.041	5.000.000	-	32.872.041

Verilen teminatların 3.381.454 "" si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan kısım kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.

(31.12.2012: Verilen teminatların 2.750.440 "" si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan 30.121.601 "" si ise alınan kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 19- TAAHHÜTLER

Raporun hazırlanma tarihi itibari ile teslimi yapılmamış ihale işi yükümlülüğü bulunmamaktadır.

(31.12.2012: Rapor dönemi itibariyle 13.047.468 + 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 % 10 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda devlet tahvillerinin uzun vadelielerinde 31.03.2013 tarihinde borsada gerçekleşen faiz oranı olan % 8,08 (31.12.2012: % 8,08) esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur.

Dönem Giderinin 20.761" si Üretim Maliyetlerinde, 815 " si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.262 " si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır. (31.12.2012: Dönem Giderinin 78.316 " si Üretim Maliyetlerinde, 1.921 " si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 8.351 " si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır)

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 01.01.2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 " dir. (31.12.2012: 3.129,25 ")

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir.

(TÜRK LİRASI)

Kıdem Tazminatı Karşılığı	31.03.2013	31.12.2012
Dönem Başı	325.664	103.435
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	-	(53.928)
Faiz Maliyeti	26.089	9.465
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	24.838	88.588
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(28.932)	178.104
Dönem Sonu	347.659	325.664

NOT 21- DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31.03.2013	31.12.2012
Stoklar için Verilen Avanslar	11.408.011	1.092.055
Gelecek Aylara Ait Giderler	33.562	26.019
Devreden KDV	986.561	19.572
Peşin Ödenen Vergiler	-	130.640
TOPLAM	12.428.134	1.268.286

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.03.2013	31.12.2012
Alınan Avanslar	1.544.168	685.436
TOPLAM	1.544.168	685.436

(TÜRK LİRASI)

NOT 22-ÖZKAYNAKLAR

	31.03.2013		31.12.2012	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Hissedarlar				
Ali Keleş	17,62	3.225.000	17,62	3.225.000
Celalettin Keleş	17,34	3.173.400	17,34	3.173.400
Raşit Kuru	17,62	3.225.000	17,62	3.225.000
Metin Kuru	16,83	3.079.475	17,62	3.225.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	51.600	0,28	51.600
Halka Açık	30,31	5.545.525	29,52	5.400.000
TOPLAM	100	18.300.000	100,00	18.300.000

(31.12.2012: 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.)

Hisse Senedi İhraç Primleri

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Hisse Senedi Satış Hâsılatı	11.520.000	11.520.000
Artan Sermaye Tutarı	(3.600.000)	(3.600.000)
Toplam İhraç Primi	7.920.000	7.920.000
Hisse Senedi İhraç Giderleri (-)	(513.085)	(513.085)
Sermayeye İlave Edilen Kısım (-)	(6.100.000)	(6.100.000)
Net Hisse Senedi İhraç Primi	1.306.915	1.306.915

Değer Artış Fonları

Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu hesaplaması aşağıdaki şekilde oluşmuştur;

MDV Değer Artış Fonu	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
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

(TÜRK LİRASI)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

Daha önceki dönem karlarından Türk Ticaret Kanunu' nun ilgili maddesi uyarınca ayrılan yedeklerin toplam tutarı 106.873 '' dir.

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar

Şirket kıdem tazminatı hesaplamasında ortaya çıkan aktüeryal kazanç ve kayıpları özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirmiştir. Ayrıca dönemler içerisinde meydana gelen değişimleri de Diğer Kapsamlı Gelir Tablosuna yansıtmıştır.

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönembaşı	(142.484)	-
Dönemiçi Kazanç / Kayıp	28.932	(178.105)
Ertelenen Vergi Etkisi	(5.786)	35.621
<u>Aktüeryal Kazanç / Kayıp</u>	(119.338)	(142.484)

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	1.288.365	579.213
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	(32.882)
Net	1.288.365	546.331
Önceki Dönem	(2.473.575)	(3.019.906)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(1.185.211)	(2.473.575)

(TÜRK LİRASI)

NOT 23-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31.03.2013	31.03.2012
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	12.224.433	9.084.134
Yurtdışı Satışlar	44.101	182.248
Diğer Gelirler	21.362	19.456
Toplam Gelirler	12.289.896	9.285.838
Satıştan İadeler (-)	(285.070)	(20.750)
Net Satışlar	12.004.826	9.265.088
Satışların Maliyeti (-)	(10.598.075)	(8.327.764)
Brüt Satış Karı	1.406.751	937.324

Diğer Gelirlerin tamamı SGK Teşviklerine aittir. (31.03.2012: SGK Teşviki 17.520 ₺ ; Yurtdışı Fuar Teşvikleri 1.936 ₺ aittir.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

	31.03.2013	31.03.2012
Satışların Maliyeti (-)		
İlk Madde Malzeme Giderleri	2.846.417	689.561
İşçilik Giderleri	186.940	102.950
Genel Üretim Giderleri	891.307	97.214
Yarı Mamul Değişimi	240.350	1.357.000
Üretilen Mamul Maliyeti	4.165.014	2.246.725
Mamul Değişimi	37.917	9.500
Satılan Mamul Maliyeti	4.202.931	2.256.225
Satılan Ticari Mal Maliyeti	6.395.144	6.071.539
Satışların Maliyeti	10.598.075	8.327.764

Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 275.868 ₺ Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 20.761 ₺ dir. (31.03.2012: Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 189.766 ₺ Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 15.315 ₺ dir.)

(TÜRK LİRASI)

NOT 24- FAALİYET GİDERLERİ

	31.03.2013	31.03.2012
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	351.583	161.455
Genel Yönetim Giderleri	490.613	284.953
TOPLAM	842.196	446.408

2013 yılı Bağımsız Denetim ücreti KDV hariç 30.000 ₺'dir. (2012 yılı Bağımsız Denetim ücreti KDV hariç 26.000 ₺'dir.)

NOT 25-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

	31.03.2013	31.03.2012
Personel Giderleri	90.378	99.421
Kıdem Tazminatı Giderleri	4.077	2.555
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	328.929	137.914
Vergi Resim Harçlar	249.926	59.107
Amortisman ve İtfa Giderleri	30.034	17.264
Diğer Giderler	138.852	130.147
Toplam Faaliyet Giderleri	842.196	446.408
Satışların Maliyeti	10.598.075	6.584.983
TOPLAM	11.440.271	7.031.391

Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 815 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.262 ₺' si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır.

(31.03.2012: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 15.315 ₺' si Üretim Maliyetlerinde, 474 ₺' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 2.081 ₺' si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.)

(TÜRK LİRASI)

Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 305.903 ₺'dir. Bu tutarın 275.868 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 13.804 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 16.231 ₺'si genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(31.03.2012: Cari yıl amortisman giderlerinin toplamı 207.030 ₺'dir. Bu tutarın 189.766 ₺ tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 1.538 ₺ pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 15.726 ₺ genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 26-DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	31.03.2013	31.03.2012
Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.180	-
Hisse Senedi Değerleme Farkları	18	-
Duran Varlık Satış Gelirleri	2.920	8.346
Nakliye Gelirleri	450	-
Ücretsiz Alınan Kalıp Bedelleri	106.098	-
Diğer Gelirler	1.066	83
TOPLAM	113.732	8.429

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31.03.2013	31.03.2012
Kıdem Tazminatı Aktüeryal Kazanç/Kayıp	-	114.633
TOPLAM	-	114.633

NOT 27-FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

Finansal Gelirler	31.03.2013	31.03.2012
Faiz Gelirleri	174.725	72.189
Menkul Kıymet Satış Karı/Değer Artışı	832	26.290
Kur Farkı Gelirleri	98.836	514.221
TOPLAM	274.393	612.700

(TÜRK LİRASI)

Finansal Giderler (-)	31.03.2013	31.03.2012
Faiz Giderleri (-)	618.899	239.020
Kur Farkı Giderleri (-)	70.318	123.387
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	26.089	2.114
TOPLAM	715.306	364.521

NOT 28-VERGİ VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ ile VERGİ GİDERLERİ

Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı 29.139 ₺ 'dir. (31.12.2012: 308.187) Ayrıca ertelenmiş vergi yükümlülüklerinde azalma dönemin vergi giderini artırmaktadır.

	31.03.2013	31.12.2012
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	(29.139)	(308.187)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	(38.650)	(3.933)
TOPLAM	(67.789)	(312.120)

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergiye ilişkin açıklamalar 2.3.7. nolu dipnotta açıklanmıştır.

31.03.2013

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

	Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü
Matrahları Farkı	1.063.362	212.659
Kıdem Tazminatı	198.486	39.697
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.262.605	452.522
Alacakların İskonto Gideri	569.700	113.940
Kredi Kartı İskonto Gideri	219	44
Kredi Faiz Tahakkuku	85.075	17.582
Kur Farkı Gideri	208.154	41.632

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	149.173	29.835
Toplam	4.536.774	907.911

(TÜRK LİRASI)

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri	(1.162.273)	(232.455)
Hisse Senedi Değerleme Farkları	(40)	(8)
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
Duran Varlık Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(3.379.720)	(600.944)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)

306.967

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.

Aktüer kazanç ve kayıplar ile buna ilişkin ertelenen vergi de diğer kapsamlı gelirler tablosu üzerinden öz kaynaklarda raporlanmıştır.

31.12.2012

Ertelenen Vergi Varlıkları

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

	Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü
Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi Matrahları Farkı	757.460	151.492
Kıdem Tazminatı	147.559	29.512
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.265.785	453.158
Alacakların İskonto Gideri	454.015	90.803
Kredi Faiz Tahakkuku	77.385	15.477
Kur Farkı Gideri	76.930	15.386
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	178.105	35.621
Toplam	3.957.245	791.449

Ertelenen Vergi Yükümlülükleri

Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler

Borçların İskonto Geliri	(357.805)	(71.561)
Hisse Senedi Değerleme Farkları	(20)	(4)
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
Duran Varlık Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(2.575.232)	(440.046)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)

351.403

(TÜRK LİRASI)

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.

Aktüer kazanç ve kayıplar ile buna ilişkin ertelenen vergi de diğer kapsamlı gelirler tablosu üzerinden öz kaynaklarda raporlanmıştır.

NOT 29- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	31.03.2013	31.03.2012
Net Dönem Karı/Zararı	169.585	525.719
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	18.300.000	12.267.778
Hisse Başına Kazanç	0,009	0,043

NOT 30- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraplara Borçlar	31.03.2013	31.12.2012
Ortaklara Borçlar (Kısa Vadeli)	42.629	69.206
Alınan Avanslar	592.871	392.153
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	141.482	141.483
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	451.361	250.642
Mercek Yayıncılık Tic. ve San. Ltd. Şti.	28	28
Toplam	635.500	461.359
İlişkili Taraflardan Alacaklar	31.03.2013	31.12.2012
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	-	-
Toplam	-	-
İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	31.03.2013	31.12.2012
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	164.238
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	200.718	489.504
Toplam	200.718	653.742

(TÜRK LİRASI)

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	31.03.2013	31.12.2012
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	118
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	-	2.763.279
Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti.	-	-
Toplam	-	2.763.397

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 34.280 ₺ ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

(31.12.2012: Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 147.634 ₺ ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.)

NOT 31 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi

Şirketin sermayeyi yönetmekteki amacı, hisse başına düşen karı yıllar itibariyle artırabilmektir. Bu amaçla, büyüme ve faaliyet hacmini artırma hedefi vardır. Şirketimiz; hisse fiyatlarının yükselmesini sermaye yönetiminin başarısı olarak görmektedir. Büyümeyi şirketin kendi yarattığı iç fonlar kadar dış kaynaklara dayalı olarak da yerine getirir. Örneğin 2012 yılında başlayan yatırım için ortaklardan sermaye tedariki şeklinde bir politika izlenmemiş, tamamen iç kaynaklara ve banka kredilerine yönelmiştir. Böylece tedavül eden hisse sayısının yükselmesi önlenmiştir. Ancak borçlanma politikası izlenirken, borç/öz kaynaklar arasındaki dengeyi de korumaya çalışmaktadır.

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)

	31.03.2013	31.12.2012
Toplam Borçlar	61.482.690	37.649.656
Nakit ve Nakit Benzerleri	(716.452)	(886.997)
Net Borç	60.766.238	36.762.659
Toplam Özkaynak	20.427.750	20.235.019
Borç/Özsermaye Oranı	2,9747	1,8168

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

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 31.03.2013 itibariyle bu fonlarda % 10' luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 18.922 " artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2012: 18.567 ")

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 makinesi 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

(TÜRK LİRASI)

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 itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	17.001.592	-	6.794	310.069	189.222
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	17.001.592	-	6.794	310.069	189.222
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.843.878	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.843.878)	-	(11.639)	-	-
Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Likit Fonlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	17.030.453	-	6.425	544.642	185.668
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	17.030.453	-	6.425	544.642	185.668
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.847.058	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.847.058)	-	(11.639)	-	-

Likidite Riski

(TÜRK LİRASI)

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.

31.03.2013

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	22.062.595		15.507.672	6.554.923
Leasing	1.242.935	98.688	179.396	964.851
Ticari Borçlar	35.317.723	28.561.135	6.190.810	565.778
Diğer Borçlar	302.971		302.971	-
İlişkili Taraflara Borçlar	635.500		635.500	
Dönem Karı Vergi Yük.	29.139		29.139	
Diğer Kısa Vadeli Yük.	1.544.168		1.544.168	
Toplam Borç	61.135.031	28.659.823	24.389.656	8.085.552
Varlıklar				
Kasa, Banka	716.452	716.452	-	-
Finansal Yatırımlar	176		176	
Ticari Alacaklar	17.001.592	3.193.084	13.808.508	-
Muhtelif Alacaklar	6.794	6.794	-	-
Toplam Alacak	17.725.014	3.916.330	13.808.684	
Fark	43.410.017	24.743.493	10.580.972	8.085.552

(TÜRK LİRASI)

31.12.2012

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	19.461.326	86.030	12.577.253	6.798.043
Leasing	1.348.829	100.586	271.151	977.092
Ticari Borçlar	14.868.896	2.031.693	12.837.203	-
Diğer Borçlar	189.959	78.964	110.995	-
İlişkili Taraflara Borçlar	461.359	-	461.359	-
Toplam Borç	36.330.369	2.297.273	26.257.961	7.775.135
Varlıklar				
Kasa, Banka	886.997	886.997	-	-
Ticari Alacaklar	17.030.453	7.748.854	9.281.599	-
Muhtelif Alacaklar	6.425	-	6.426	-
Toplam Alacak	17.923.875	8.635.851	9.288.025	-
Fark	18.406.494	(6.338.578)	16.969.936	7.775.135

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						
	31.03.2013			31.12.2012		
	" Karşılığı	USD	Euro	" Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	317.880	5.025	133.163	1.024.750	268.527	232.204
2a.Parasal Finansal Varlıklar	2.136.117	925.798	199.083	230.257	111.042	13.750
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	1.366.286	642.025	88.428,00	-	-	-
3.Dönen Varlıklar (1+2)	3.820.283	1.572.848	420.674	1.255.007	379.569	245.954
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	3.820.283	1.572.848	420.674	1.255.007	379.569	245.954
7.Ticari Borçlar	30.791.590	14.210.938	2.170.198	839.894	96.080	282.605
8.Finansal Yükümlülükler	3.300.630	185.987	1.275.773			
9. Parasal olan Diğer Yükümlülükler	28.022		12.063	1.458.330	224.982	446.611
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.120.242	14.396.925	3.458.034	2.298.223,78	321.061,96	729.216,08
11.Finansal Yükümlülükler	1.870.851	584.092	349.753	2.403.612	794.717	414.776
12.Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.870.851	584.092	349.753	2.403.612	794.717	414.776
13.Toplam Yükümlülükler	35.991.093	14.981.017	3.807.787	4.701.836	1.115.779	1.143.992
14.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-13)	(32.170.810)	(13.408.169)	(3.387.113)	(3.446.829)	(736.210)	(898.038)
15.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(32.170.810)	(13.408.169)	(3.387.113)	(3.446.829)	(736.210)	(898.038)

(TÜRK LİRASI)

31.03.2013	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	(2.425.135)	2.425.135	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)			-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.425.135)	2.425.135	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(785.438)	785.438	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)			-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(785.438)	785.438	-	-
TOPLAM (3+6)	(3.210.573)	3.210.573	-	-

31.12.2012	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 TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(131.237)	131.237	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(131.237)	131.237	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(211.192)	211.192	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(211.192)	211.192	-	-
TOPLAM (3+6)	(342.428)	342.428	-	-

(TÜRK LİRASI)

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 arttırabilmektedirler. Bu nedenle değişken faiz niteliğini kazanmaktadır.

Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	31.03.2013	31.12.2012
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)		
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal Varlıklar		
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri)		

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)**

31.03.2013	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	527.230	-	-	189.222	-	716.452	716.452	6
Ticari alacaklar	-	17.001.592	-	-	-	17.001.592	17.001.592	10-30
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	23.305.530	23.305.530	23.305.530	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	35.344.816	35.344.816	35.344.816	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	
31.12.2012								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	701.329	-	-	185.668	-	886.997	886.997	6
Ticari alacaklar	-	17.030.453	-	-	-	17.030.453	17.030.453	10-30
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	20.810.155	20.810.155	20.810.155	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	15.261.049	15.261.049	15.261.049	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	

(TÜRK LİRASI)

NOT 33- ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 34- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

(31.12.2012: Alınan kredilere karşılık, bilanço tarihinden sonra, ilave olarak 3.420.000 ₺ ipotek verilmiştir.)

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

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)