

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

01 OCAK – 30 EYLÜL 2013
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR ve DİPNOTLAR

FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR	Dipnot	30.09.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar		86.900.115	36.347.679
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	723.079	886.997
Finansal Yatırımlar	7	-	158
Ticari Alacaklar	10	42.284.463	17.030.453
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	10	42.284.463	17.030.453
Diğer Alacaklar	11	23.384	6.425
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	11	23.384	6.425
Stoklar	13	38.957.952	17.155.360
Peşin Ödenmiş Giderler	23	2.021.283	1.118.074
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	22	122.063	130.640
Diğer Dönen Varlıklar	21	2.767.891	19.572
Duran Varlıklar		27.097.234	21.536.996
Diğer Alacaklar	11	9.909	-
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	11	9.909	-
Maddi Duran Varlıklar	16	26.243.176	21.158.168
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	18.940	27.425
- <i>Diğer Maddi Olmayan Duranvarlıklar</i>	17	18.940	27.425
Peşin Ödenmiş Giderler	23	10.648	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	814.561	351.403
TOPLAM VARLIKLAR		113.997.349	57.884.675
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		84.005.970	29.548.857
Finansal Borçlar	8	41.595.456	13.035.020
Ticari Borçlar	10	39.426.158	15.261.049
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	33	2.220.184	392.153
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	10	37.205.974	14.868.896
Diğer Borçlar		1.525.507	257.979
- <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	33	1.383.243	69.206
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	11	142.264	188.773
Ertelenmiş Gelirler	24	1.395.846	685.436
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	58.330	308.187
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	4.673	1.186
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9.597.838	8.100.799
Finansal Borçlar	8	9.359.183	7.775.135
Uzun Vadeli Karşılıklar	20	238.655	325.664
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	20	238.655	325.664
ÖZSERMAYE		20.393.541	20.235.019
Ödenmiş Sermaye	25	18.300.000	18.300.000
Paylara İlişkin Primler	25	1.306.915	1.306.915
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	25	1.826.876	1.706.442
- <i>Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları</i>	25	1.848.926	1.848.926
- <i>Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler</i>	25	(22.050)	(142.484)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25	106.873	106.873
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)	25	(1.185.211)	(2.473.576)
Net Dönem Karı (Zararı)	25	38.088	1.288.365
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		113.997.349	57.884.675

KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

KAR veya ZARAR TABLOSU

	Dipnot Referansları	<u>01.01-30.09.2013</u>	<u>01.07-30.09.2013</u>	<u>01.01-30.09.2012</u>	<u>01.07 - 30.09.2012</u>
KAR veya ZARAR					
Hâsılat	26	64.639.367	28.369.494	44.681.497	27.697.353
Satışların Maliyeti (-)	26	(59.038.422)	(25.118.456)	(41.593.119)	(25.413.852)
Brüt Kar (Zarar)		5.600.945	3.251.038	3.088.378	2.283.501
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	27-28	(2.074.497)	(1.260.349)	(928.917)	(547.134)
Genel Yönetim Giderleri (-)	27-28	(1.825.893)	(362.237)	(1.220.779)	(428.756)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	29	517.922	240.848	141.386	64.300
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderleri (-)	29	(84.352)	(83.284)	(208.115)	(1.797)
Esas Faaliyet Karı/Zararı		2.134.125	1.786.016	871.953	1.370.114
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		0	0	0	0
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		2.134.125	1.786.016	871.953	1.370.114
Finansman Gelirleri	30	4.053.295	895.882	1.359.514	87.720
Finansman Giderleri (-)	30	(6.584.268)	(2.634.820)	(1.561.604)	(948.606)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		(396.848)	47.078	669.863	509.228
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		434.936	264.065	(132.640)	(122.826)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	31	(58.330)	73.963	(116.780)	(61.780)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	31	493.266	190.102	(15.860)	(61.046)
DÖNEM KARI/ZARARI		38.088	311.143	537.223	386.402
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	32	0,002		0,033	

DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansı	<u>01.01-30.09.2013</u>	<u>01.07-30.09.2013</u>	<u>01.01-30.09.2012</u>	<u>01.07 - 30.09.2012</u>
DÖNEM KARI/ZARARI		38.088	311.143	537.223	386.402
<i>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</i>					
<u>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u>					
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	25	150.542	62.618		
- Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
- Dönem Vergi Gideri/Geliri					
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	25	(30.108)	(12.524)		
DİĞER KAPSAMLI GELİR		120.434	50.094	0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		158.522	361.237	537.223	386.402

**ÖZKAYNAKLAR
DEĞİŞİM TABLOSU**

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Birikmiş Karlar			
	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Geri Alınmış Paylar	Paylara İlişkin Primler	MDV Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	Tan. Fay. Plan. Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	ÖZKAYNAKLAR
01.01.2012		12.200.000		7.406.915	1.848.926			73.990	(3.019.906)	579.213	19.089.138
Transferler	25	6.100.000		(6.100.000)					579.213	(579.213)	0
Dönem Kar/(Zararı)										537.223	537.223
30.09.2012		18.300.000		1.306.915	1.848.926			73.990	(2.440.693)	537.223	19.626.361
01.01.2013		18.300.000		1.306.915	1.848.926	(142.484)		106.873	(2.473.576)	1.288.365	20.235.019
Transferler	25								1.288.365	(1.288.365)	0
Dönem Kar/(Zararı)										38.088	38.088
Toplam Kapsamlı Gelir	25					150.542	(30.108)				120.434
30.09.2013		18.300.000		1.306.915	1.848.926	8.058	(30.108)	106.873	(1.185.211)	38.088	20.393.541

SARAY MATBAACILIK KÂĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2013 – 30.09.2013

(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımı

	<u>Dipnot</u>	<u>01.01-30.09.2013</u>	<u>01.01-30.09.2012</u>
Net Dönem Net Karı/Zararı		38.088	537.223
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	16-17	1.095.186	683.275
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri (+)	10	-	158.955
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	98.706	103.644
Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	20	(35.173)	(25.334)
Reeskont Faiz Gelir (+) / Gideri (-)	10-30	(186.881)	(92.940)
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	29	(4.485)	-
Vergi Tahakkuku	31	(434.936)	132.640
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı	29	56.917	(10.341)
Diğer Düzeltmeler		(4.034)	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım:		623.388	1.487.122
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış (+)	10	(25.286.313)	(13.592.953)
Diğer Alacaklardaki (-) / Azalış (+)	11	(26.868)	(1.573)
Stoklardaki (-) / Azalış (+)	13	(21.802.592)	2.710.954
Diğer Dönen Varlıklardaki (-) / Azalış (+)	21	(3.642.951)	275.497
Ticari Borçlardaki Artış (+) / Azalış (-)	10	24.388.778	6.652.786
Diğer Borçlardaki (+) / Azalış (-)	11	1.267.528	1.201.819
Diğer Yükümlülüklerdeki (+) / Azalış (-)	21	713.897	(482.793)
Vergi Ödemeleri (-)	31	(308.187)	(68.990)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(24.073.320)	(1.818.131)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(7.370.220)	(6.893.335)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	1.135.138	22.406
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(6.235.082)	(6.870.929)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit			
Finansal Borçları ile İlgili Nakit Girişleri (+) / Çıkışları (-)	8	30.144.484	4.638.577
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		30.144.484	4.638.577
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		(163.918)	(4.050.483)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		886.997	5.202.092
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		723.079	1.151.609

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 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.

30.09.2013 tarihi itibarıyla şirkette 124 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. Ancak ilişik mali tablolar aşağıda belirtilen paragrafa uyum sağlamak amacıyla, vergi yasalarına uygun şekilde elde edilmiş mali tablolara UFRS/UMS’lerin gerektirdiği ilave ve indirimler yapılarak elde edilmiştir.

Türkiye’de hangi şirketlerin Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarına uygun raporlama yapacağı Bakanlar Kurulu kararı ile belirlenmektedir. Bu muhasebe sistemine uygun finansal tablolar ise T. Kamu Gözetimi Kurumu tarafından örnek tablolar şeklinde belirlenmektedir. Ancak Sermaye Piyasası Kurumu hisse senetleri bir borsada işlem gören şirketler için 07.06.2013 tarih 20/670 sayılı kararı ile finansal tablo modellerini ayrıca belirlemiştir. İlişikteki mali tablolar bu formata uygun olarak düzenlenmiştir.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren dönemlerden itibaren yürürlüğe girmek üzere finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğü giren bu formatlar uyarınca şirket'in finansal tablolarında çeşitli sınıflandırmalar yapılmıştır. Yapılan sınıflandırmaların dönem kar/zararında veya öz kaynak toplamına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

2.1.4.Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla sona eren ara hesap dönemine ait 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

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 finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) – Diğer Kapsamlı Kar/Zarar Tablosu Unsurlarının Sunumu:

Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı Kar/Zarar Tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. Bundan sonra diğer kapsamlı Kar/Zarar Tablosunda ileriki bir tarihte Kar/Zarar Tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemlerin hiçbir zaman Kar/Zarar 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 ayrımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, aktüeryal kazanç/kayıplarını daha önceki dönemden itibaren diğer kapsamlı gelirler içinde muhasebeleştirmektedir. Bu nedenle bu değişikliğin bu yılın mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

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, 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 kullanılabileceği 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 dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir. Söz konusu açıklamaların finansal araçlara ilişkin olanlarının bazılarının UMS 34.16 A (j) uyarınca ara dönem 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 değişiklik)

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 yapılandan 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

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 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, eğer yapılmış ise ters repo işlemlerinden, tahvil ve bono gibi borçlanma belgelerinin dönemde tahakkuk eden faiz getirilerinden kaynaklanır. Yine; borçların netleştirilmesi için etkin faiz oranı dikkate alınarak yapılan itfa edilmiş maliyete indirgeme işleminden kaynaklanan vade farkları finansal gelirler içinde sınıflanır. Kullandırılan kredilerin veya alacakların, yabancı para borçların bilanço tarihindeki kurla değerlemesinden doğan lehte farklarda finansal gelirler içinde raporlanır.

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 tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her

yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran 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 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 Kar/Zarar 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	%6-%25	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 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.

2.3.5.BORÇLANMA MALİYETLERİ

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Kar/Zarar 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 katılan 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 belirgin bir vadesi varsa etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Ancak tahsili çok kısa sürede bekleniyor ise ve alacağın ve borcun doğumu sırasında bir finansman işlemi yoksa, iskonto

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. İtfa edilmiş maliyete indirgenmesi amacıyla hesaplanan reeskont tutarları finansal giderler arasında raporlanır.

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 gelirinin 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

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 bir dönemin 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 ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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 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 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 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 muhasebeleştirilir. Faiz maliyeti; finansal giderler arasında Kar/Zarar 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.(30.09.2012: Ağırlıklı ortalama hisse sayısı 16.311.355 adet). 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

– 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.

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 "peşin ödenmiş giderler" olarak sınıflandırılır.

Stoklar, maliyeti ve net gerçekleşebilir 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.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Kasa	98.766	62.859
– TL	98.766	30.545
–EURO	–	32.314
Bankalar	536.815	638.470
–Vadesiz Mevduat	474.950	544.642
–Kredi Kartı Alacakları	61.865	93.828
Likit Fonlar	87.498	185.668
TOPLAM	723.079	886.997

Mevduat hesaplarında herhangi bir bloke bulunmamaktadır.(31.12.2012: Mevduat hesaplarında herhangi bir bloke bulunmamaktadır.)

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Hisse Senetleri	0	158
–HALKBANK	–	158
TOPLAM	0	158

NOT 8–FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar		<u>30.09.2013</u>		<u>31.12.2012</u>
	Ort. Faiz Oranı (%)		Ort. Faiz Oranı (%)	
–TL Banka Kredileri	7,0–14,52	31.116.812	7–14	11.154.417
–USD Banka Kredileri	4,9–7,50	5.992.389	5–7	386.705
–EURO Banka Kredileri	3,0–7,56	4.258.929	5–8	1.047.854
–EURO Leasing Borcu	5,1–7,72	–	5–7	315.769
–USD Leasing Borcu	6,79	–	6,79	52.889
–Kredi Faiz Tahakkukları		227.326		77.386
TOPLAM		41.595.456		13.035.020

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

-Banka Kredileri	7,0-14,52	6.456.023	7-14	4.394.431
-USD Banka Kredileri	4,9-7,50	1.065.587	5-7	1.423.497
-EURO Banka Kredileri	3,0-7,56	1.834.573	5-8	980.115
-EURO Leasing Borcu	5,1-7,72	-	5-8	826.467
-USD Leasing Borcu	6,79	-	6,79	150.625

TOPLAM**9.359.183****7.775.135**

Borçların vadelerine ilişkin bilgiler dipnot 34' de verilmektedir.

Finansal Kiralama Borçlarının Detayı

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

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

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Tesis Makine ve Cihazlar(net)	3.402.619	2.032.690

Finansal Kiralama işlemi Euro ve Dolar cinsinden borçlanılarak yapılmıştır. Dönem içerisinde yeni bir finansal kiralama işlemi yapılmamıştır.

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 10-TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Alıcılar	19.347.520	7.810.187
Alacak Senetleri	23.427.521	9.673.687
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	(490.578)	(453.790)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.482.573	2.847.058
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.482.573)	(2.847.058)
Diğer Ticari Alacaklar	-	369
TOPLAM	42.284.463	17.030.453

Ticari Borçlar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Satıcılar	7.169.422	4.329.954
Borç Senetleri	30.386.183	10.852.081
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(581.475)	(357.806)
Diğer Ticari Borçlar	231.844	44.667
TOPLAM	37.205.974	14.868.896

Ticari Alacakların ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 10' dur. Alacakların ortalama vadesi 90, borçların ise 120 gündür. Alınan çeklerin 21.138.797 TL' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.

(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 TL' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.)

Şirketin ilişkili taraflara olan borçları; 30.09.2013 tarihi itibarıyla 2.220.184 TL olup, dipnot 33'de detaylı olarak açıklanmıştır.(31.12.2012 tarihi itibarıyla 392.153 TL'dir)

NOT 11 –DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	23.384	6.425
Şüpheli Diğer Alacaklar	11.639	11.639
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(11.639)	(11.639)
TOPLAM	23.384	6.425

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	9.909	-
TOPLAM	9.909	0

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Personele Borçlar	39.507	93.832
Diğer Çeşitli Borçlar	6.997	17.163
Ödenecek Vergi ve Fonlar	32.269	35.650
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	63.491	42.128
TOPLAM	142.264	188.773

Şirketin ayrıca 30.09.2013 tarihi itibarıyla 1.383.243 TL tutarında ilişkili Taraflara Diğer Borçları olup dipnot 33'de detaylı olarak açıklanmıştır. (31.12.2012 tarihi itibarıyla 69.206 TL'dir.)

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 13–STOKLAR

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
İlk Madde ve Malzeme	38.353.941	14.888.831
Yarı Mamul	41.210	1.540.210
Mamul	329.456	484.729
Ticari Mallar	233.345	241.590
TOPLAM	38.957.952	17.155.360

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta teminat tutarı 7.150.000 TL'dir. (31.12.2012: 7.150.000 TL)

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	<u>01.01.2013</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>30.09.2013</u>
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	5.348.386	(1.082.397)	16.539.358
Taşıtlar	644.406	165.784	(10.170)	800.021
Demirbaşlar	359.299	94.398	–	453.697
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.520.327	1.581.961	–	9.102.288
TOPLAM	27.186.479	7.190.529	(1.092.567)	33.284.442

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2013	Dönem		30.09.2013
		Gideri	Çıkışlar	
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.641)	(428)	-	(4.069)
Binalar	(102.672)	(38.991)	-	(141.663)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(5.281.052)	(951.246)	55.531	(6.176.767)
Taşıtlar	(352.453)	(70.982)	10.340	(413.095)
Demirbaşlar	(288.493)	(17.179)	-	(305.672)
TOPLAM	(6.028.311)	(1.078.826)	65.871	(7.041.266)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	21.158.168			26.243.176

Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 1.078.826 TL'dir. Bu tutarın 988.542 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 44.590 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 45.694 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiştir.

Rapor tarihi itibari ile Binalar ve Arsalar üzerinde 15.920.000 TL ve 5.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır.

Şirket Akyurt' da 20 bin metrekare kapalı alana sahip fabrika inşasına başlamıştır. İlgili dönemde bu yatırım için 1.581.961 TL daha harcama yapılmış olup, toplam harcama tutarı rapor tarihi itibariyle 9.102.288 TL ye ulaşmıştır. Tesisin 2013 yılında tamamlanıp faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 25.663.590 TL 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	Dönem		31.12.2012
		Gideri	Çıkışlar	
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

2012 yılı amortisman giderlerinin toplamı 907.531 TL'dir. Bu tutarın 852.037 TL tutarındaki kısmı Satışların Maliyetine, 14.586 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 40.908 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2012 tarihi itibari ile Binalar ve Arsalar üzerinde 15.920.000 TL ve 5.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır.

Şirket Akyurt' da 20 bin metrekare kapalı alana sahip fabrika inşasına başlamıştır. Rapor tarihi itibariyle 7.520.327 TL harcama yapmıştır.

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

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

NOT 17- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2013	Girışler	Çıkışlar	30.09.2013
Haklar	93.645	7.874	–	101.519
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2013	Dönem		30.09.2013
		Gideri	Çıkışlar	
Haklar	(66.220)	(16.359)	–	(82.579)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.425			18.940

<u>DURAN VARLIKLAR</u>	<u>01.01.2012</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2012</u>
Haklar	79.645	14.000	-	93.645
<u>BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)</u>	<u>01.01.2012</u>	<u>Dönem Gideri</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2012</u>
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;

<u>Verilen Teminat Rehin ve İpotekler</u>	<u>TL</u>	<u>USD</u>	<u>EURO</u>	<u>Karşılıkları</u>
30.09.2013	23.226.755	5.000.000	-	33.397.755
31.12.2012	23.959.041	5.000.000	-	32.872.041

Verilen teminatların 4.067.530 TL'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 TL'si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan 30.121.60 TL'si ise alınan kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.)

NOT 19- TAAHHÜTLER

Raporun hazırlanma tarihi itibari ile teslimi yapılmamış ihale işi yükümlülüğü tutarı; 3.937.200 TL + KDV'dir. (31.12.2012 Rapor dönemi itibariyle 13.047.468 TL + 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 vadeliğinde 30.09.2013 tarihinde borsada gerçekleşen ortalama faiz oranı olan % 9,50 (31.12.2012: % 8,08) esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur.

Dönem Giderinin 69.991 TL'si Üretim Maliyetlerinde, 1.907 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 8.308 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır. (31.12.2012: Dönem Giderinin 78.316 TL'si Üretim Maliyetlerinde, 1.921 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 8.351 TL'si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar diğer kapsamlı gelirler 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 01.07.2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.254,44 TL'dir. (31.12.2012: 3.129,25 TL)

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir:

<u>Kıdem Tazminatı Karşılığı</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönem Başı	325.664	103.435
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(35.173)	(53.928)
Faiz Maliyeti	18.501	9.465
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	80.205	88.588
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(299.345)	178.104
Dönem Sonu	89.852	325.664

NOT 21 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Devreden KDV	2.767.891	19.572
TOPLAM	2.767.891	19.572

<u>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Ödenecek İcra ve Para Cezası Kesintileri *	4.673	1.186
TOPLAM	4.673	1.186

*Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler hesabında yer alan tutarlar; personelin maaşına gelen haciz ve cezalardan dolayı, bankalara ve 3.kişilere karşı şirketin yükümlülüklerini göstermektedir.

NOT 22– CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

<u>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Peşin Ödenen Vergiler	122.063	130.640
TOPLAM	122.063	130.640

NOT 23– PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

<u>Peşin Ödenmiş Giderler</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Verilen Sipariş Avansları	2.010.936	1.092.055
Gelecek Aylara Ait Giderler	10.347	26.019
Gelecek Yıllara Ait Giderler	10.648	–
TOPLAM	2.031.931	1.118.074

NOT 24– ERTELENMİŞ GELİRLER

<u>Ertelenmiş Gelirler</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Alınan Sipariş Avansları	1.395.846	685.436
TOPLAM	1.395.846	685.436

NOT 25–ÖZKAYNAKLAR

	<u>30.09.2013</u>		<u>31.12.2012</u>	
	<u>Pay</u>		<u>Pay</u>	
<u>Hissedarlar</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Ali Keleş	16,26	2.975.000	17,62	3.225.000
Celalettin Keleş	17,34	3.173.400	17,34	3.173.400
Raşit Kuru	10,71	1.959.476	17,62	3.225.000
Metin Kuru	3,28	600.000	17,62	3.225.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	51.600	0,28	51.600
Halka Açık	52,13	9.540.524	29,52	5.400.000
TOPLAM	100	18.300.000	100,00	18.300.000

(31.12.2012: Şirket, ihraç primlerinin 6.100.000 TL' 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>30.09.2013</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;

<u>MDV Değer Artış Fonu</u>	<u>30.09.2013</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

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Yasal Yedekler	42.388	42.388
Statü Yedekleri	64.485	64.485
TOPLAM	106.873	106.873

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

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 Kar Zararlar Tablosuna yansıtmıştır.

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönem Başı	(142.484)	0
Dönem içi Kazanç / Kayıp	150.542	(178.105)
Ertelenen Vergi Etkisi	(30.108)	35.621
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(22.050)	(142.484)

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	1.288.365	579.213
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	(32.882)
Net	1.288.365	546.331
Önceki Dönem	(2.473.576)	(3.019.907)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(1.185.211)	(2.473.576)

NOT 26-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	64.329.703	44.220.959
Yurtdışı Satışlar	585.004	492.549
Diğer Gelirler	70.791	72.785
Toplam Gelirler	64.985.498	44.786.293
Satıştan İadeler (-)	(346.131)	(104.796)
Net Satışlar	64.639.367	44.681.497
Satışların Maliyeti (-)	(59.038.422)	(41.593.119)
Brüt Satış Karı	5.600.945	3.088.378

Diğer Gelirlerin tamamı SGK Teşviklerine aittir.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Satışların Maliyeti (-)		
İlk Madde Malzeme Giderleri	23.641.567	8.428.930
İşçilik Giderleri	899.660	878.329
Genel Üretim Giderleri	3.420.896	5.863.737
Yarı Mamul Değişimi	1.499.000	1.357.000
Üretilen Mamul Maliyeti	29.461.123	16.527.997
Mamul Değişimi	155.272	1.245.869
Satılan Mamul Maliyeti	29.616.395	17.773.865
Satılan Ticari Mal Maliyeti	29.422.027	23.819.254
Satışların Maliyeti	59.038.422	41.593.119

Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 988.542 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 69.991 TL'dir. (30.09.2012 Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 626.752 " Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 42.250 " dir.)

NOT 27- FAALİYET GİDERLERİ

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	2.074.497	928.917
Genel Yönetim Giderleri	1.825.893	1.220.779
TOPLAM	3.900.390	2.149.696

NOT 28-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Personel Giderleri	306.712	290.490
Kıdem Tazminatı Giderleri	10.125	4.825
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	585.349	761.000
Kargo ve Nakliye Giderleri	1.580.428	-
Vergi Resim Harçlar	948.903	548.723
Amortisman ve İtfa Giderleri	106.814	56.522
Diğer Giderler	362.059	488.135
Toplam Faaliyet Giderleri	3.900.390	2.149.696
Satışların Maliyeti	49.524.881	23.819.254
TOPLAM	53.425.271	25.968.950

Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin; 69.991 TL'si üretim maliyetlerinde, 1.907 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 8.308 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır. Faiz maliyeti ise finansal giderler içinde sınıflandırılmıştır.

(30.09.2012: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 42.250 TL'si Üretim Maliyetlerinde, 1.219 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.606 TL'si ise Genel Üretim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.)

Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 1.095.186 TL'dir. Bu tutarın 988.542 TL tutarındaki kısmı Satışların Maliyetine, 44.590 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 62.054 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dahil edilmiştir.

(30.09.2012: Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 683.274 TL'dir. Bu tutarın 626.752 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 4.685 TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 51.837 TL'si genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 29 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	4.485	-
Duran Varlık Satış Gelirleri	27.434	10.341
Sigorta Hasar Tazmin Gelirleri	12.054	120.000
Nakliye Gelirleri	126.533	-
Diğer Gelirler	347.416	11.045
TOPLAM	517.922	141.386

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Karşılık Giderleri	-	158.955
Duran Varlık Satış Zararı	84.352	-
Diğer Giderler	-	-
Kıdem Taz. Aktüeryal Kazanç/Kayıp	-	49.160
TOPLAM	84.352	208.115

NOT 30-FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

Finansal Gelirler	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Faiz Gelirleri	836.370	583.159
Menkul Kıymet Satış Karı/Değer Artışı	2.421	26.954
Kur Farkı Gelirleri	2.633.041	749.401
Reeskont Faiz Gelirleri	581.475	-
TOPLAM	4.053.307	1.359.514

Finansal Giderler (-)	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Faiz Giderleri (-)	2.031.513	1.135.975
Kur Farkı Giderleri (-)	4.062.107	418.220
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	-	7.409
Reeskont Faiz Giderleri	490.638	-
TOPLAM	6.584.258	1.561.604

NOT 31-VERGİ VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ ile VERGİ GİDERLERİ

Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı 58.330 TL' dir.

(31.12.2012: 308.187 TL)

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	(58.330)	(116.780)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	493.266	(15.860)
TOPLAM	434.936	(132.640)

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergiye ilişkin açıklamalar 2.3.7.2. nolu dipnotta açıklanmıştır.

30.09.2013**ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI**

<u>Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler</u>	<u>Geçici Farklar</u>	<u>Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</u>
Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi		
Matrahları Farkı	1.852.645	370.529
Kıdem Tazminatı	211.095	42.219
Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.261.305	452.261
Alacakların İskonto Gideri	490.580	98.116
Kredi Kartı Alacakları İskonto Gideri	60	12
Kredi Faiz Tahakkuku	227.325	45.465
Kur Farkı Gideri	1.451.630	290.326
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	27.565	5.513
Toplam	6.522.205	1.304.441

ERTELENEN VERGİ YÜKÜMLÜLÜKLERİ

<u>Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler</u>		
Borçların İskonto Geliri	(581.475)	(116.295)
Hisse Senedi Değerleme Farkları	(25.520)	(5.104)
<u>Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler</u>		
Duran Varlık Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(2.824.402)	(489.880)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)	814.561
---	----------------

31.12.2012**ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI**

<u>Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler</u>	<u>Geçici Farklar</u>	<u>Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</u>
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 VERGİ YÜKÜMLÜLÜKLERİ**Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler**

Borçların İskonto Geliri	(357.805)	(71.561)
Hisse Senedi Değerleme Farkları	(20)	(4)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(2.575.232)	(440.046)

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)		351.403
---	--	----------------

Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 2.217.407 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü Kar/Zarar Tablosu ile ilişkilendirilmemiştir. Bu tutar öz kaynaklarda yer alan değer artış fonundan düşülmüş ve ilgili dönemde Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosunda gösterilmiştir.

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

NOT 32– HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Net Dönem Karı/Zararı	38.088	537.223
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	18.300.000	16.311.355
<u>Hisse Başına Düşen Kar/Zarar</u>	<u>0,002</u>	<u>(0,033)</u>

NOT 33– İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflara Borçlar	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Ortaklara Borçlar	1.383.242	69.206
Alınan Avanslar	2.220.184	392.153
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	1.550.240	141.483
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	669.916	250.642
Mercek Yayıncılık Tic. ve San. Ltd. Şti.	28	28
Toplam	<u>3.603.426</u>	<u>461.359</u>

İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	164.238
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	2.044.349	489.504
Toplam	<u>2.044.349</u>	<u>653.742</u>

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	118
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	875.056	2.763.279
Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti.	-	-
Toplam	<u>875.056</u>	<u>2.763.397</u>

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 109.172 TL ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

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

NOT 34- 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 izlememiş, tamamen iç kaynaklara ve banka kredilerine yönelmiştir. Böylece tedavül eden hisse sayısının yükselmesi önlenmiştir. Ancak borçlanma politikası izlenirken, borç/özkaynaklar 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.

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Toplam Borçlar	93.603.808	37.649.656
Nakit ve Nakit Benzerleri	(723.079)	(886.997)
Net Borç	92.880.729	36.762.659
Toplam Öz kaynak	20.393.541	20.235.019
Net Borç/Özsermaye Oranı	4,5544	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 ebat ve gramajlardaki kağıt hem fiyat, hem de zamanında tedarik edilememe riskini taşımaktadır. Şirket, bu riski sezon başlarında (yılın ilk aylarında) toplu alım sözleşmeleri 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. 30.09.2013 itibarıyla bu fonlarda % 10' luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla özkaynaklarda 8.750 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2012: 18.567 TL)

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 piyasa koşullarına göre mümkün olduğunca vadesi kısa tutulmaya çalışılmakta; piyasada belirli bir tanınmışlığı 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	-	42.284.463	-	33.293	474.950	87.498
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	42.284.463	-	33.293	474.950	87.498
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-		-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.842.573	-	11.639	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.842.573)	-	(11.639)	-	-

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	-	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

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket yönetimi, önceki yıllarda olduğu gibi yeterli miktarda nakit sağlamak ve kredi yoluyla fonlamayı mümkün kılmak suretiyle, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30.09.2013

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	48.550.247	10.518.610	30.893.349	7.138.288
Leasing	2.404.392	183.498	-	2.220.894
Ticari Borçlar	39.426.158	23.655.694	15.770.464	-
Diğer Borçlar	142.264	35.566	106.698	-
İlişkili Taraflara Borçlar	1.383.243	345.811	1.037.432	-
Dönem Karı Vergi Yük.	58.330	58.330	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yük.	4.673	4.673	-	-
Toplam Borç	91.969.307	34.802.182	47.807.943	9.359.182
Varlıklar				
Kasa, Banka	723.079	723.079	-	-
Ticari Alacaklar	42.284.463	42.284.463	-	-
Muhtelif Alacaklar	33.293	5.846	17.538	9.909
Toplam Alacak	43.040.835	43.103.388	17.538	9.909
Fark	(48.928.472)	8.211.206	(47.790.405)	(9.349.273)

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:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	30.09.2013			31.12.2012		
	TL Karşılığı	USD	Euro	TL Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	23.710.002	1.043.058	499.759	1.024.750	268.527	232.204
2a.Parasal Finansal Varlıklar	20.427	10.042	-	230.257	111.042	13.750
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3.Dönen Varlıklar (1+2)	23.730.429	1.053.100	499.759	1.255.007	379.569	245.954
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	23.730.429	1.053.100	499.759	1.255.007	379.569	245.954
7.Ticari Borçlar	25.901.775	12.551.502	117.795	839.894	96.080	282.605
8.Finansal Yükümlülükler	10.251.317	2.940.617	1.546.845			
9. Parasal olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	1.458.330	224.982	446.611
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	36.153.092	15.492.118	1.664.640	2.298.223,78	321.061,96	729.216,08
11.Finansal Yükümlülükler	2.905.771	525.664	666.318	2.403.612	794.717	414.776
12.Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.905.771	525.664	666.318	2.403.612	794.717	414.776
13.Toplam Yükümlülükler	39.058.863	16.017.782	2.330.958	4.701.836	1.115.779	1.143.992
14.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-13)	(15.328.433)	(14.964.682)	(1.831.199)	(3.446.829)	(736.210)	(898.038)
15.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(15.328.433)	(14.964.682)	(1.831.199)	(3.446.829)	(736.210)	(898.038)

30.09.2013	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	(3.044.116)	3.044.116	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(3.044.116)	3.044.116	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(503.287)	503.287	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(503.287)	503.287	-	-
TOPLAM (3+6)	(3.547.403)	3.547.403	-	-

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	-	-

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 artırmaktadır. Bu nedenle değişken faiz niteliğini kazanmaktadır.

Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu				
			30.09.2013	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)			24.583.833	9.739.071
Değişken faizli finansal araçlar				
Finansal Varlıklar				–
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri)			26.370.806	11.071.084

Şirket, kullandığı döviz kredilerinin kur farkı ve faiz oranlarına karşı herhangi bir türev ürün kullanarak korunma yöntemi seçmemektedir.

Kredi faiz oranlarına ilişkin bilgiler Dipnot-8’de detaylı olarak açıklanmıştır.

NOT 35- FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ

ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

30.09.2013	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	635.581	-	-	87.498	-	723.079	723.079	6
Ticari alacaklar	-	42.284.463	-	-	-	42.284.463	42.284.463	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	50.954.639	50.954.639.	50.954.639	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	39.426.158	39.426.158	39.426.158	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
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	-	-	-	-	-	-	-	

NOT 36– ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)

NOT 37– BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

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

NOT 38– FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur. (31.12.2012: Yoktur.)