

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

01 OCAK – 31 MART 2014
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR ve DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER

Not	Sayfa
	Rapor
	Finansal Durum Tablosu
	Kar/Zarar Tablosu
	Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
	Öz Sermaye Değişim Tablosu
	Nakit Akım Tablosu
1.	Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu
2.	Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar
3.	İşletme Birleşmeleri
4.	İş Ortaklıkları
5.	Bölgümlere Göre Raporlama
6.	Nakit ve Nakit Benzerleri
7.	Finansal Yatırımlar
8.	Finansal Borçlar
9.	Diğer Mali Yükümlölükler
10.	Ticari Alacaklar ve Borçlar
11.	Diğer Alacak ve Borçlar
12.	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar ve Borçlar
13.	Stoklar
14.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İştirakler
15.	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
16.	Maddi Duran Varlıklar
17.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar
18.	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlölükler
19.	Taahhütler
20.	Çalışanlara Sağlanan Faydalar
21.	Diğer Varlık ve Yükümlölükler
22.	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar
23.	Peşin Ödenmiş Giderler
24.	Ertelenmiş Gelirler
25.	Özkaynaklar
26.	Satışlar ve Satışların Maliyeti
27.	Faaliyet Giderleri
28.	Niteliklerine Göre Giderler
29.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler
30.	Finansal Gelir ve Giderler
31.	Vergi Varlık ve Yükümlölükleri ile Vergi Giderleri
32.	Hisse Başına Kazanç
33.	İlişkili Taraf Açıklamaları
34.	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi
35.	Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)
36.	Ortak Kontrole Tabi İşletmelerin Birleşmesi
37.	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar
38.	Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ve Açıklanması Gereken Diğer Hususlar

		Dipnot	
VARLIKLAR	Referansı	31.03.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar		76.899.234	57.596.418
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	616.604	503.425
Ticari Alacaklar	10	34.205.755	29.123.362
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	10	34.205.755	29.123.362
Diğer Alacaklar	11	32.244	13.686
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	11	32.244	13.686
Stoklar	13	36.430.347	22.564.312
Peşin Ödenmiş Giderler	23	5.033.184	5.353.047
Diğer Dönen Varlıklar	21	581.100	38.586
Duran Varlıklar		26.124.256	26.906.817
Ticari Alacaklar	10	-	361.527
Diğer Alacaklar	11	9.909	9.909
Maddi Duran Varlıklar	16	25.934.060	26.007.188
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	26.623	27.835
Peşin Ödenmiş Giderler	23	1.504	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	152.160	500.358
TOPLAM VARLIKLAR		103.023.490	84.503.235
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		67.182.391	49.769.185
Finansal Borçlar	8	22.804.942	10.523.200
Ticari Borçlar	10	42.598.689	35.758.272
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	33	1.999.523	1.604.667
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	10	40.599.166	34.153.605
Diğer Borçlar		800.614	2.637.903
- <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	33	732.995	2.225.832
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	11	67.619	412.071
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Diğer Borçlar	22	8.284	28.402
Ertelenmiş Gelirler	24	969.862	821.408
Uzun Vadeli Yükümlülükler		14.902.954	14.628.473
Finansal Borçlar	8	14.587.495	14.306.808
Uzun Vadeli Karşılıklar	20	315.459	321.665
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	20	315.459	321.665
ÖZSERMAYE		20.938.145	20.105.577
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	1.825.117	1.818.716
- <i>Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları</i>	25	1.848.926	1.848.926
- <i>Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler</i>	25	(23.809)	(30.210)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25	280.527	280.527
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)	25	(1.600.581)	(1.358.865)
Net Dönem Karı (Zararı)	25	826.167	(241.716)
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		103.023.490	84.503.235

KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

KAR veya ZARAR TABLOSU

KAR veya ZARAR	Dipnot Referansları	01.01.2014-31.03.2014	01.01.2013-31.03.2013
Hasılat	26	19.153.663	12.004.826
Satışların Maliyeti (-)	26	(18.381.969)	(10.598.075)
Brüt Kar (Zarar)		771.694	1.406.751
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	27-28	(416.308)	(351.583)
Genel Yönetim Giderleri (-)	27-28	(374.351)	(490.613)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	29	205.562	113.732
Esas Faaliyet Karı/Zararı		186.597	678.287
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		186.597	678.287
Finansman Gelirleri	30	4.143.614	274.393
Finansman Giderleri (-)	30	(3.157.446)	(715.306)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI /ZARARI		1.172.765	237.374
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri /Geliri		(346.598)	(67.789)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	31	-	(29.139)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	31	(346.598)	(38.650)
DÖNEM KARI /ZARARI		826.167	169.585
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	32	0,045	0,009
SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,045	0,009

KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansı	<u>01.01.-2014-31.03.2014</u>	<u>01.01.2013-31.03.2013</u>
<u>DÖNEM KARI / ZARARI</u>		<u>826.167</u>	<u>169.585</u>
<i>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</i>			
<u>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u>			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	25	8.001	28.932
- Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler			
- Dönem Vergi Gideri/Geliri			
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	25	(1.600)	(5.786)
<u>DİĞER KAPSAMLI GELİR</u>		<u>6.401</u>	<u>23.146</u>
<u>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</u>		<u>832.568</u>	<u>192.731</u>

**ÖZKAYNAKLAR
DEĞİŞİM TABLOSU**

		Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Geri Alınmış Paylar	Paylara İlişkin Primler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar		ÖZKAYNAKLAR
						MDV Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	Tan. Fay. Plan. Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri		Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	
01.01.2013			18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(178.105)	35.621	106.873	(2.473.576)	1.288.365	20.235.019
Transferler	25									1.288.365	(1.288.365)	-
Toplam Kapsamlı Gelirler	25						28.932	(5.786)			169.585	192.731
31.03.2013			18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(149.173)	29.835	106.873	(1.185.211)	169.585	20.427.750
01.01.2014			18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(37.762)	7.552	280.527	(1.358.865)	(241.716)	20.105.577
Transferler	25									(241.716)	241.716	-
Toplam Kapsamlı Gelirler	25						8.001	(1.600)			826.167	832.568
31.03.2014			18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(29.761)	5.952	280.527	(1.600.581)	826.167	20.938.145

NAKİT AKIŞ TABLOSU

	Dipnot	01.01-31.03.2014	01.01-31.03.2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımı			
Net Dönem Net Karı/Zararı		826.167	169.585
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	16-17	468.797	305.902
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	36.967	50.927
Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	20	(35.172)	-
Reeskont Faiz Gelir (-) / Gideri (+)		270.034	(688.557)
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	29	(3.588)	(3.180)
Hisse Senedi Değer Artış (-)/ Azalışı (+)		-	(18)
Vergi Tahakkuku (Net)	31	346.598	67.789
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı		(3.240)	(2.920)
Diğer Düzeltmeler		48.447	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit		1.955.010	(100.472)
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış (+)	10	(5.152.295)	(83.869)
Diğer Alacaklardaki (-) / Azalış (+)	11	(18.558)	(369)
Stoklardaki Artış (-) / Azalış (+)	13	(13.866.035)	(12.608.838)
Diğer Dönen Varlıklardaki (-) / Azalış (+)	21_23	(222.651)	(11.159.848)
Ticari Borçlardaki Artış (+) / Azalış (-)	10	7.005.319	21.454.012
Diğer Borçlardaki Artış (+) / Azalış (-)	11_22	(1.857.407)	86.435
Diğer Yüklümlülüklerdeki Artış (+) / Azalış (-)	21	148.454	858.732
Vergi Ödemeleri (-)		(49.868)	(308.187)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(12.058.031)	(1.862.404)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(520.829)	(830.144)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	129.610	26.628
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(391.219)	(803.516)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit			
Finansal Borçlar ile İlgili Nakit Girişleri (+) / Çıkışları (-)	8	12.562.429	2.495.375
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		12.562.429	2.495.375
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		113.179	(170.545)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	503.425	886.997
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	616.604	716.452
Net Dönem Net Karı/Zararı		826.167	169.585

NOT 1– ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Şirket”) ilk olarak 1988 yılında “Saray Matbaacılık Kâğıtçılık 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 Kâğıtçılık 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.

31.03.2014 tarihi itibarıyla şirkette 94 kişi istihdam edilmektedir. (31.12.2013: 111 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

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla sona eren 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. Kullanılan 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 değeriştirler. 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 tespiti 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 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 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, iskontoya tabi tutulmazlar. Dolayısıyla belirlenmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari ve diğer alacaklar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilir.

Ticari alacaklar içinde sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler reeskonta tabi tutularak efektif faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş değerleri ile taşınır. 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 değerlenmesi ve ilgili faiz gelirin 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 vergilendirilebilir farklar % 5 oranı üzerinden hesaplanır ($25 * 0,20$).

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

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

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

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

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

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

2.3.8. Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları

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

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 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.(31.12.2013: Ağırlıklı

ortalama hisse sayısı 18.300.000 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 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 her hangi bir iş ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Kasa	322.707	204.365
– TL	322.707	204.365
–EURO	–	–
Bankalar	268.484	256.741
–Vadesiz Mevduat	236.614	129.976
–Kredi Kartı Alacakları	31.870	126.765
Likit Fonlar	25.413	42.319
TOPLAM	616.604	503.425

Mevduat hesapları içinde; İş Bankası'nda bulunan yatırım hesabı (33.250 TL) ve fon hesabı (25.413,26 TL) blokelidir.

(31.12.2013: Mevduat hesapları içinde; Albaraka Türk Katılım Bankası'nda bulunan mevduat hesabı (14.357,24 TL) ve İş Bankası yatırım hesabı (30.500,00 TL) blokelidir.

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 8-FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	<u>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	Ort. Faiz Oranı (%)	₺	Ort. Faiz Oranı (%)	₺
-TL Banka Kredileri	8,28-16,00	14.489.730	8,28-14,52	7.357.520
-USD Banka Kredileri	3,96-7,50	243.512	3,84-7,50	1.400.119
-EURO Banka Kredileri	3,00-6,00	7.183.375	3,00-6,00	886.209
-EURO Leasing Borcu	5,10-7,72	512.002	5,10-7,72	661.328
-USD Leasing Borcu	6,20-6,79	96.296	6,20-6,79	124.129
-Faiz Tahakkukları		280.027		93.895
TOPLAM		22.804.942		10.523.200
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	<u>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	Ort. Faiz Oranı (%)	₺	Ort. Faiz Oranı (%)	₺
-TL Banka Kredileri	8,28-16,00	12.597.185	8,28-14,52	9.180.678
-USD Banka Kredileri	3,96-7,50	365.633	3,84-7,50	712.700
-EURO Banka Kredileri	3,00-6,00	-	3,00-6,00	2.827.491
-EURO Leasing Borcu	5,10-7,72	1.330.104	5,10-7,72	1.298.845
-USD Leasing Borcu	6,20-6,79	294.573	6,20-6,79	287.094
TOPLAM		14.587.495		14.306.808

Borçların vadelerine ilişkin bilgiler dipnot 34' de verilmektedir.

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 10-TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

<u>Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)</u>		<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Alıcılar		15.073.646	18.631.903
Alacak Senetleri		20.006.067	10.890.569
Alacak Senetleri Reeskontu (-)		(873.958)	(399.110)
Şüpheli Ticari Alacaklar		2.332.567	2.336.155
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)		(2.332.567)	(2.336.155)
Diğer Ticari Alacaklar			-
TOPLAM		34.205.755	29.123.362
<u>Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)</u>		<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Satıcılar		17.189.471	7.548.111
Borç Senetleri		23.612.978	26.526.066
Borç Senetleri Reeskontu (-)		(462.956)	(298.054)
Diğer Ticari Borçlar		259.673	377.482
İlişkili Taraflara Borçlar		1.999.523	1.604.667
TOPLAM		42.598.689	35.758.272

Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Alacak Senetleri	-	401.358
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-	(39.831)
TOPLAM		361.527

Ticari Alacakların ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 10,80' dir. Alacakların ortalama vadesi 120 gündür. Alınan çeklerin 19.343.489,93 TL' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.

(31.12.2013: Ticari Alacakların ve Borçların tahakkuk etmiş finansman gideri için kullanılan faiz oranı yıllık % 10,80' dir. Alacakların ortalama vadesi 120 gündür. Alınan çeklerin 10.767.930,66 TL' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.)

Şirketin ilişkili taraflara olan borçları, dipnot 33'de detaylı olarak açıklanmıştır.

NOT 11-DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	32.244	13.686
TOPLAM	32.244	13.686

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	9.909	9.909
TOPLAM	9.909	9.909

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ortaklara Borçlar	732.995	2.225.832
Diğer Çeşitli Borçlar	8.294	77.575
Ödenecek Vergi ve Fonlar	16.804	279.589
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	42.521	54.907
TOPLAM	800.614	2.637.903

Şirketin ilişkili Taraflara Diğer Borçları olup, dipnot 33'de detaylı olarak açıklanmıştır.

NOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 13-STOKLAR

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
İlk Madde ve Malzeme	21.172.544	22.033.531
Yarı Mamul	14.740.078	-
Mamul	318.576	329.076
Ticari Mallar	199.149	201.705
TOPLAM	36.430.347	22.564.312

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta teminat tutarı 7.150.000 TL'dir. (31.12.2013: 7.150.000 TL)

NOT 14-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 15- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 16-MADDİ DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	<u>01.01.2014</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.03.2014</u>
Arsalar	1.800.000	3.749	-	1.803.749
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	14.180.452	248.613	-	14.429.065
Tesis, Makine ve Cihazlar	16.313.892	211.790	(129.610)	16.396.072
Taşıtlar	800.021	18.000	-	818.021
Demirbaşlar	470.054	38.676	-	508.730
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-
TOPLAM	33.572.974	520.829	(129.610)	33.964.192

		<u>Dönem</u>		
BİRLİKTE AMORTİSMANLAR	<u>01.01.2014</u>	<u>Gideri</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.03.2014</u>
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(4.211)	(143)	-	(4.354)
Binalar	(291.743)	(71.747)	-	(363.490)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(6.511.481)	(354.714)	3.240	(6.862.954)
Taşıtlar	(442.806)	(30.141)	-	(472.948)
Demirbaşlar	(315.545)	(10.841)	-	(326.386)
TOPLAM	(7.565.786)	(467.586)	3.240	(8.030.132)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	26.007.188			25.934.060

Maddi Duran Varlıklar, cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 467.586 TL'dir. Bu tutarın 397.065 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 30.790 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 39.732 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.

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

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 20.201.700 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

DURAN VARLIKLAR	01.01.2013	Girişler	Çıkışlar	31.12.2013
Arsalar	3.950.000	-	(2.150.000)	1.800.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	2.430.523	11.749.929	-	14.180.452
Tesis, Makine ve Cihazlar	12.273.369	4.104.534	(64.011)	16.313.892
Taşıtlar	644.406	165.785	(10.170)	800.021
Demirbaşlar	359.299	110.755	-	470.054
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.520.327	2.079.602	(9.599.929)	-
TOPLAM	27.186.479	18.210.605	(11.824.110)	33.572.974

		Dönem		
BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2013	Gideri	Çıkışlar	31.12.2013
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.641)	(570)	-	(4.211)
Binalar	(102.672)	(189.071)	-	(291.743)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(5.281.052)	(1.258.176)	27.747	(6.511.481)
Taşıtlar	(352.453)	(100.523)	10.170	(442.806)
Demirbaşlar	(288.493)	(27.052)	-	(315.545)
TOPLAM	(6.028.311)	(1.575.392)	37.917	(7.565.786)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	21.158.168			26.007.188

Maddi Duran Varlıklar, 2013 yılı amortisman giderlerinin toplamı 1.575.392 TL'dir. Bu tutarın 1.376.217 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 95.133 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 104.042 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.

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

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

2013 dönem sonu itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 26.273.740 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

NOT 17- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

<u>DURAN VARLIKLAR</u>	<u>01.01.2014</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.03.2014</u>
Haklar	116.078	-	-	116.078
		<u>Dönem</u>		
<u>BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)</u>	<u>01.01.2014</u>	<u>Gideri</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2013</u>
Haklar	(88.243)	(1.211)	-	(89.455)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.835			26.623

<u>DURAN VARLIKLAR</u>	<u>01.01.2013</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2013</u>
Haklar	93.644	22.433	-	116.078
		<u>Dönem</u>		
<u>BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)</u>	<u>01.01.2013</u>	<u>Gideri</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2013</u>
Haklar	(66.219)	(22.024)	-	(88.243)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.425			27.835

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>
31.03.2014	44.575.265	5.000.000	-	55.524.265
31.12.2013	35.549.571	5.000.000	-	46.221.071

Verilen teminatların 9.037.150 TL'si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan kısım kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.

(31.12.2013: Verilen teminatların 8.565.605 TL'si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan kısım kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.)

NOT 19- TAAHHÜTLER

Yoktur. (31.12.2013:Raporun hazırlanma tarihi itibari ile teslimi yapılmamış ihale işi yükümlülüğü tutarı; 6.711.547 TL + KDV'dir.)

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 31.03.2014 tarihinde borsada gerçekleşen ortalama faiz oranı olan % 10 (31.12.2013: % 9,50) esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskonto tabi tutulur.

Dönem Giderinin, 25.560 TL'si Satışların Maliyetinde, 814 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.530 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar öz kaynaklar içinde sınıflanmıştır. (31.12.2013: Dönem Giderinin 137.230 TL'si Üretim Maliyetlerinde, 3.780 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 16.119 TL'si ise Genel Yönetim 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 01.01.2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL'dir. (31.12.2013: Bu hesaplar

sırasında kıdem tazminatına esas ücretin üst sınırı dikkate alınmıştır. Bu üst sınır 01.01.2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL'dir.)

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir:

<u>Kıdem Tazminatı Karşılığı</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı	321.665	325.664
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(35.172)	(45.133)
Faiz Maliyeti	7.063	24.348
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	29.904	157.129
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(8.001)	(140.343)
<u>Dönem Sonu</u>	<u>315.459</u>	<u>321.665</u>

NOT 21 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Devreden KDV	568.116	38.586
Personel Avansları	12.984	
<u>TOPLAM</u>	<u>581.100</u>	<u>38.586</u>

NOT 22 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Personele Borçlar	8.284	28.402
<u>TOPLAM</u>	<u>8.284</u>	<u>28.402</u>

NOT 23 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

<u>Kısa Vadeli</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Sipariş Avansları	5.009.070	5.327.771
Gelecek Aylara Ait Giderler	24.114	25.276
<u>TOPLAM</u>	<u>5.033.184</u>	<u>5.353.047</u>

<u>Uzun Vadeli</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Gelecek Yıllara Ait Giderler	1.504	-
<u>TOPLAM</u>	<u>1.504</u>	<u>-</u>

NOT 24- ERTELENMİŞ GELİRLER

<u>Ertelenmiş Gelirler</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Alınan Sipariş Avansları	969.862	821.408
TOPLAM	969.862	821.408

NOT 25-ÖZKAYNAKLAR

	<u>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</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	16,26	2.975.000
Celalettin Keleş	15,97	2.923.400	15,97	2.923.400
Raşit Kuru	7,01	1.283.195	10,71	1.959.476
Metin Kuru	3,28	600.000	3,28	600.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	51.600	0,28	51.600
Halka Açık	57,20	10.466.805	53,50	9.790.524
TOPLAM	100	18.300.000	100	18.300.000

Hisse Senedi İhraç Primleri

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Yasal Yedekler	112.896	112.896
Statü Yedekleri	167.631	167.631
TOPLAM	280.527	280.527

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı	(30.210)	(142.484)
Dönem içi Kazanç / Kayıp	8.001	140.343
Ertelenen Vergi Etkisi	(1.600)	(28.069)
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(23.809)	(30.210)

Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	(241.716)	1.288.365
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	(173.654)
Net	(241.716)	1.114.711
Önceki Dönem	(1.358.865)	(2.473.576)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(1.600.581)	(1.358.865)

NOT 26-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	19.120.663	12.224.433
Yurtdışı Satışlar	398.690	44.101
Diğer Gelirler	20.435	21.362
Toplam Gelirler	19.539.788	12.289.896
Satıştan İadeler (-)	(386.125)	(285.070)
Net Satışlar	19.153.663	12.004.826
Satışların Maliyeti (-)	(18.381.969)	(10.598.075)
Brüt Satış Karı	771.694	1.406.751

Diğer Gelirlerin tamamı SGK Teşviklerine aittir.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

Satışların Maliyeti (-)	31.03.2014	31.03.2013
İlk Madde Malzeme Giderleri	14.522.061	2.846.417
İşçilik Giderleri	462.977	186.940
Genel Üretim Giderleri	1.016.809	891.307
Yarı Mamul Değişimi	(14.740.078)	240.350
Üretilen Mamul Maliyeti	1.261.769	4.165.014
Mamul Değişimi	10.500	37.917
Satılan Mamul Maliyeti	1.272.269	4.202.931
Satılan Ticari Mal Maliyeti	17.109.700	6.395.144
Satışların Maliyeti	18.381.969	10.598.075

Satışların Maliyetine verilen Amortisman Gideri tutarı 397.065 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 25.560 TL'dir. (31.03.2013: Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 275.868 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 20.761 TL'dir.)

NOT 27- FAALİYET GİDERLERİ (-)

	31.03.2014	31.03.2013
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	416.308	351.583
Genel Yönetim Giderleri	374.351	490.613
TOPLAM	790.659	842.196

NOT 28-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (-)

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

	31.03.2014	31.03.2013
Personel Giderleri	145.750	90.378
Kıdem Tazminatı Giderleri	4.344	4.077
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	413.506	328.929
Vergi Resim Harçlar	8.398	249.926
Amortisman ve İtfa Giderleri	71.733	30.034
Diğer Giderler	146.928	138.852
Toplam Faaliyet Giderleri	790.659	842.196
Satışların Maliyeti	18.381.969	10.598.075
TOPLAM	19.172.628	11.440.271

Kıdem Tazminatı dönem giderinin; 25.560 TL'si Satışların Maliyetinde, 814 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.530 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar öz kaynaklar içinde sınıflanmıştır. Faiz maliyeti ise finansal giderler içinde sınıflandırılmıştır.

(31.03.2013: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin 815 TL' si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 3.262 TL' si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır.)

Cari dönem amortisman giderinin; 397.065 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 30.790 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 40.943 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.

(31.03.2013: Dönem amortisman giderlerinin toplamı 305.903 TL'dir. Bu tutarın 275.868 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 13.804 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 16.231 TL'si genel yönetim giderlerine dâhil edilmiştir.)

NOT 29 – ESAS FAALİYETLERDEN DIĞER GELİRLER VE GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	31.03.2014	31.03.2013
Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.588	3.180
Hisse Senedi Değerleme Farkları	–	18
Duran Varlık Satış Gelirleri	3.240	2.920
Nakliye Gelirleri	163.974	450
Ücretsiz Alınan Kalıp Bedelleri	–	106.098
Bedelsiz Numune Gelirleri	12.639	–
Sigorta Hasar Tazmin Geliri	14.300	–
Diğer Gelirler	7.821	1.066
TOPLAM	205.562	113.732

NOT 30–FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Finansal Gelirler	31.03.2014	31.03.2013
Faiz Gelirleri	544.078	174.725
Menkul Kıymet Satış Karı/Değer Artışı	584	832
Kur Farkı Gelirleri	2.696.943	98.836
Reeskont Faiz Gelirleri	902.009	–
TOPLAM	4.143.614	274.393

Finansal Giderler (–)	31.03.2014	31.03.2013
Kur Farkı Giderleri (–)	883.182	70.318
Reeskont Faiz Gideri (–)	1.172.043	–
Faiz Giderleri (–)	1.095.158	618.899
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (–)	7.063	26.089
	3.157.446	715.306

NOT 31 – VERGİ VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ İLE VERGİ GİDERLERİ

Yoktur. (31.03.2013: Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı 29.139 TL' dir.)

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	–	(29.139)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	(346.598)	(38.650)
TOPLAM	(346.598)	(67.789)

Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergiye ilişkin açıklamalar 2.3.7.2. nolu dipnotta açıklanmıştır.

31.03.2014**ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI****Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler****Geçici Farklar****Ertelenen Vergi****Varlığı/Yükümlülüğü**

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi

Matrahları Farkı	2.357.754	471.551
Kıdem Tazminatı	285.700	57.140
Şüpheli Alacak Karşılıkları	1.739.655	347.931
Alacakların İskonto Gideri	873.960	174.798
Faiz Tahakkuku	313.235	62.647
Kur Farkı Gideri	62.625	12.525

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar

29.759

5.952

Toplam

5.662.688

1.132.544

ERTELENEN VERGİ/ YÜKÜMLÜLÜKLERİ**Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler**

Borçların İskonto Geliri	(462.956)	(92.591)
Gelir Tahak.	(2.595.750)	(519.150)
Duran Varlık Satış Düzeltmesi	(810)	(162)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Yeniden Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(5.276.923)	(980.384)
Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)		152.160

31.12.2013***ERTELENEN VERGİ/ VARLIKLARI*****Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler****Geçici Farklar****Ertelenen Vergi****Varlığı/Yükümlülüğü**

Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi		
Matrahları Farkı	2.357.305	471.461
Kıdem Tazminatı	283.905	56.781
Şüpheli Alacak Karşılıkları	1.723.245	348.649
Alacakların İskonto Gideri	438.935	87.787
Kredi Kartı Alacakları İskonto Gideri	110	22
Kredi Faiz Tahakkuku	96.275	19.255
Kur Farkı Gideri	2.280.465	456.093

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	37.760	7.552
Toplam	7.237.830	1.447.600

ERTELENEN VERGİ/ YÜKÜMLÜLÜKLERİ**Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler**

Borçların İskonto Geliri	(298.055)	(59.611)
Gelir Tahakkuku	(2.595.750)	(519.150)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Toplam	(5.111.212)	(947.242)
Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)		500.358

Maddi duran varlıkların değerlemesi sonucu oluşan ve değer artış fonu ile ilişkilendirilen 2.217.407 TL tutarının 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>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Net Dönem Karı/Zararı	826.167	169.585
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	18.300.000	18.300.000
Hisse Başına Düşen Kar/Zarar	0,045	0,009

NOT 33- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflara Borçlar	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ortaklara Borçlar	732.995	2.225.832
Alınan Avanslar	1.999.523	1.604.666
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	1.245.290	1.288.689
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	304.205	315.949
Mercek Yayıncılık Tic. ve San. Ltd. Şti.	450.028	28
Toplam	<u>2.732.518</u>	<u>3.830.498</u>

İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımları	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	-
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	-	2.095.341
Toplam	<u>-</u>	<u>2.095.341</u>

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	-	-
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	11.744	1.911.933
Mercek Yayıncılık Tic. Ve San. Ltd. Şti.	-	-
Toplam	<u>11.744</u>	<u>1.911.933</u>

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 44.945 TL ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

(31.12.2013: Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 158.419 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/öz kaynaklar arasındaki dengeyi de korumaya çalışmaktadır.

Bu oran net borcun toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Toplam Borçlar	82.085.345	64.397.658
Nakit ve Nakit Benzerleri	(616.604)	(503.425)
Net Borç	<u>81.468.741</u>	<u>63.894.233</u>
Toplam Özkaynak	20.938.145	20.105.577
Net Borç/Özsermaye Oranı	<u>3,8909</u>	<u>3,1779</u>

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. 31.03.2014 itibariyle bu fonlarda % 10' luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla öz kaynaklarda 2.541 TL artış/azalış oluşmaktadır. (31.12.2013: 4.232 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 (31.03.2014)	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	-	34.205.755	-	32.244	236.614	25.413
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	34.205.755	-	32.244	236.614	25.413
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-		-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.332.567	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.332.567)	-	-	-	-

Önceki Dönem (31.12.2013)	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	-	29.484.889	-	23.595	129.976	42.319
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	29.484.889	-	23.595	129.976	42.319
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-		-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.336.155	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.336.155)	-	-	-	-

Likidite Riski

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

31.03.2014

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	35.153.078	-	22.190.260	12.962.818
Leasing	2.239.359	-	614.682	1.624.677
Ticari Borçlar	40.599.165	4.981.934	35.617.232	-
Diğer Borçlar	67.619	67.619	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	2.732.518	1.999.523	732.995	-
Toplam Borç	80.791.740	7.049.076	59.155.169	14.587.495
Varlıklar				
Kasa, Banka	616.604	591.191	25.413	-
Ticari Alacaklar	34.205.755	3.784.120	30.421.635	-
Muhtelif Alacaklar	42.153	-	32.244	9.909
Toplam Alacak	34.864.512	4.375.311	30.479.292	9.909
Fark	(45.927.228)	2.673.765	(28.675.877)	(14.577.586)

31.12.2013

Yükümlülükler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	22.451.768	-	9.730.899	12.720.869
Leasing	2.378.240	-	792.301	1.585.939
Ticari Borçlar	34.153.605	15.362.070	18.791.535	-
Diğer Borçlar	440.473	440.473	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	3.830.499	1.604.667	2.225.832	-
Toplam Borç	63.254.585	17.407.210	31.540.567	14.306.808
Varlıklar				
Kasa, Banka	503.425	461.106	42.319	-
Ticari Alacaklar	29.484.889	4.894.690	24.228.672	361.527
Muhtelif Alacaklar	23.595	-	13.686	9.909
Toplam Alacak	30.011.909	5.355.796	24.284.677	371.436
Fark	(33.242.676)	(12.051.414)	(7.255.890)	(13.935.372)

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						
	31.03.2014			31.12.2013		
	TL Karşılığı	USD	Euro	TL Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	3.729.670	1.176.976	383.190	1.759.031	373.625	327.466
2a.Parasal Finansal Varlıklar	91.856	42	30.515	8.415	43	2.835
2b.Parasal Olmayan Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3.Dönen Varlıklar (1+2)	3.821.526	1.177.018	413.704	1.767.445	373.668	330.301
4.Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
5.Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	3.821.526	1.177.018	413.704	1.767.445	373.668	330.301
7.Ticari Borçlar	24.501.045	10.404.768	556.020	28.678.839	12.543.016	632.476
8.Finansal Yükümlülükler	8.035.185	154.895	2.554.397	3.071.785	712.898	526.051
9. Parasal olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.536.230	10.559.663	3.110.417	31.750.624	13.255.914	1.158.527
11.Finansal Yükümlülükler	1.990.310	300.942	441.514	5.126.130	467.609	1.402.657
12.Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.990.310	300.942	441.514	5.126.130	467.609	1.402.657
13.Toplam Yükümlülükler (10+12)	34.526.540	10.860.605	3.551.931	36.876.754	13.723.522	2.561.184
14.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-13)	(30.705.014)	(9.683.586)	(3.138.226)	(35.109.309)	(13.349.854)	(2.230.883)
15.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(30.705.014)	(9.683.586)	(3.138.226)	(35.109.309)	(13.349.854)	(2.230.883)

31.03.2014	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	(2.120.512)	2.120.512	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.120.512)	2.120.512	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(943.727)	943.727	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(943.727)	943.727	-	-
TOPLAM (3+6)	(3.064.239)	3.064.239	-	-

31.12.2013	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	(2.849.259)	2.849.259	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.849.259)	2.849.259	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(655.099)	655.099	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(655.099)	655.099	-	-
TOPLAM (3+6)	(3.504.358)	3.504.358	-	-

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 artırabilmektedirler. Bu nedenle değişken faiz niteliğini kazanmaktadır.

Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31.03.2014	31.12.2013
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)		23.835.326	17.472.488
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal Varlıklar			
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri)		13.557.111	7.357.520

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)

	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
31.03.2014								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	591.191	-	-	25.413	-	616.604	616.604	6
Ticari alacaklar	-	34.205.755	-	-	-	34.205.755	34.205.755	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar					37.392.437	37.392.437	37.392.437	8
Ticari borçlar					42.598.689	42.598.689	42.598.689	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	
31.12.2013								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	461.218	-	-	42.319	-	503.537	503.537	6
Ticari alacaklar	-	29.484.889	-	-	-	29.484.889	29.484.889	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	24.830.008	24.830.008	24.830.008	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	35.758.272	35.758.272	35.758.272	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	

NOT 36– ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 37– BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

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

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)