MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLAR VE

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

1. Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 16 Mart 2012

AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.
Member of ENTERPRISE WORLDWIDE

Cemal ÖZTÜRK
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Geçmiş Dönem 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**12.700.010**	**3.977.487**
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	7.779.719	377.431
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	-	-
- Diğer Ticari Alacaklar	10	2.552.241	1.656.076
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	25.110	1.548
- Diğer Alacaklar	11	14.197	13.737
Stoklar	13	1.893.850	1.372.564
Diğer Dönen Varlıklar	26	434.893	556.131
Duran Varlıklar		**3.733.878**	**4.059.604**
Diğer Alacaklar	11	1.343	1.343
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	3.646.231	3.995.145
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	3.645	3.681
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	35	82.394	58.952
Diğer Duran Varlıklar	26	265	483
TOPLAM VARLIKLAR		**16.433.888**	**8.037.091**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Geçmiş Dönem 31.12.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**3.095.680**	**3.822.176**
Finansal Borçlar	8	670.987	1.188.990
Ticari Borçlar	10	2.139.757	2.312.812
Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	536	-
- Diğer Borçlar	11	218.015	74.150
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	51.909	216.105
Borç Karşılıkları	22	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	14.476	30.119
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**73.117**	**591.045**
Finansal Borçlar	8	-	558.436
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	53.673	14.553
Borç Karşılıkları	22	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	19.444	18.056
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		**13.265.091**	**3.623.870**
Ödenmiş Sermaye	27	8.000.000	1.750.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	5.048.738	-
Değer Artış Fonları		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	205.607	162.588
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	27	(81.737)	941.083
Net Dönem Karı / (Zararı)	36	92.483	770.199
TOPLAM KAYNAKLAR		**16.433.888**	**8.037.091**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.-31.12.2011	Önceki Dönem 01.01.-31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	7.627.223	7.953.892
Satışların Maliyeti (-)	28	(5.394.112)	(6.018.436)
BRÜT KAR/(ZARAR)		**2.233.111**	**1.935.456**
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	29	(19.665)	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(6.725)	(44.391)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(2.102.165)	(903.677)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	87.322	114.125
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(58.637)	(115.141)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		**133.241**	**986.372**
Finansal Gelirler	32	419.091	209.693
Finansal Giderler (-)	33	(429.994)	(219.223)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**122.338**	**976.842**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)			
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	35	(51.909)	(216.105)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	35	22.054	9.462
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		**92.483**	**770.199**
Hisse Başına Kazanç	36	0,016	0,440
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	36	0,016	0,440

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	36	**92.483**	**770.199**
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		-	-
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		-	-
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		-	-
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/(Giderleri)		-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**92.483**	**770.199**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararı)	Net Dönem Kar/(Zararı)	Toplam Özkaynak
01 Ocak 2010 Açılış		**500.000**	-	-	**15.610**	**303.411**	**168.425**	**987.446**
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	**-**
Değer artış fonu		-	-	-	-	-	-	**-**
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	27	-	-	-	10.643	(10.643)	-	**-**
İşletme Birleşmelerinin Etkisi		1.250.000	-	-	136.335	479.890	-	**1.866.225**
Transferler		-	-	-	-	168.425	(168.425)	**-**
Net dönem karı/(zararı)	36	-	-	-	-	-	770.199	**770.199**
31 Aralık 2010 Bakiye	**27**	**1.750.000**	-	-	**162.588**	**941.083**	**770.199**	**3.623.870**
01 Ocak 2011 Açılış		**1.750.000**	-	-	**162.588**	**941.083**	**770.199**	**3.623.870**
Sermaye artırımı		4.500.000	-	-	-	-	-	**4.500.000**
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	-	5.048.738	-	-	-	-	**5.048.738**
Değer artış fonu		-	-	-	-	-	-	**-**
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	27	-	-	-	43.019	(43.019)	-	**-**
Transferler		1.750.000	-	-	-	(979.801)	(770.199)	**-**
Net dönem karı/(zararı)	36	-	-	-	-	-	92.483	**92.483**
31 Aralık 2011 Bakiye	**27**	**8.000.000**	**5.048.738**	-	**205.607**	**(81.737)**	**92.483**	**13.265.091**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

MATAŞ MATBAACILIK AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.-31.12.2011	Önceki Dönem 01.01.-31.12.2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem net karı/(zararı)	36	92.483	770.199
Net dönem kar / (zararını) işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları (+)	18, 19	458.032	463.967
Şüpheli alacak karşılığı gideri (+)	10	54.726	-
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	24	39.928	9.784
Kullanılmamış İzin Karşılıkları (+)	24	-	
Tahakkuk etmemiş faiz (gelir)/gideri, net	10	15.305	(13.014)
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	31	(47.458)	(12.812)
Stok değer düşüklüğü karşılığı (+)		-	46.650
Vergi tahakkuku	35	(75.547)	85.024
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akım :		**537.469**	**1.349.798**
Ticari alacaklardaki ve diğer alacaklardaki artış (-) / azalış (+)	10, 11	(920.187)	230.869
Stoklardaki artış (-) / azalış (+)	13	(474.636)	(145.543)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	26	121.238	(564.057)
Ticari borçlardaki ve diğer borçlardaki artış (+) / azalış (-)	10	(28.654)	(653.012)
Diğer duran varlıklardaki artış (-) / azalış (+)	26	218	(136)
Diğer yükümlülüklerdeki artış (+) / azalış (-)	22, 26	(15.973)	15.380
Vergi ödemeleri (-)	35	(216.105)	(58.149)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		**(996.630)**	**175.150**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Uzun ve kısa vadeli finansal varlık değişimi (-)	8	-	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	18, 19	(109.855)	(256.401)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	18	36.474	7.411
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		**(73.381)**	**(248.990)**
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım ;			
Sermaye Arttırımı (+)	27	4.500.000	-
Hisse senedi ihracı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	27	5.048.738	-
Finansal borçları ile ilgili nakit girişler	8	(1.076.439)	256.733
Ödenen temettüler (-)		-	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		**8.472.299**	**256.733**
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış		**7.402.288**	**182.893**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	**6**	**377.431**	**194.538**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	**6**	**7.779.719**	**377.431**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AC İSTANBUL Uluslararası
Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 1
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 2
3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ 14
4. İŞ ORTAKLIKLARI 14
5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 14
6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 15
7. FİNANSAL YATIRIMLAR 15
8. FİNANSAL BORÇLAR 15
9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER 17
10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 17
11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 18
12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR 18
13. STOKLAR 19
14. CANLI VARLIKLAR 19
15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR 19
16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR 19
17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER 19
18. MADDİ DURAN VARLIKLAR 20
19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 21
20. ŞEREFİYE 21
21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI 21
22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 22
23. TAAHHÜTLER 22
24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 23
25. EMEKLİLİK PLANLARI 23
26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 24
27. ÖZKAYNAKLAR 24
28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ 26
29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 26
30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 27
31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER 27
32. FİNANSAL GELİRLER 27
33. FİNANSAL GİDERLER 27
34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER 27
35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 28
36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ 30
37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 30
38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 31
39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) 40
40. ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ 41
41. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 41
42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR 41

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket"), eski adıyla Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2006 yılında kurulmuş ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca İstanbul, Türkiye'de tescil edilmiştir. Şirket'in unvanı 08.02.2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvan değişikliğine gitmeden önce, 30.12.2010 tarihinde yapılan genel kurulunda unvanı Mataş Matbaacılık Ticaret ve Sanayi A.Ş. olan şirketi tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir almak sureti ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme kararı almıştır. Söz konusu birleşme sonucunda Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye artırımı yaparak birleşme nedeniyle infisah eden Mataş Matbaacılık Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse verilmiştir.

Tarafların birleşmeye ilişkin olarak 10.12.2010 ve 30.12.2010 tarihlerinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantıları 31.12.2010 tarihinde tescil edilmiş olup birleşme hukuken bu tarihte gerçekleşmiştir (Not 40).

Şirketin faaliyet konusu:

Şirket'in ana faaliyet konusu, ofset teknolojisini kullanarak her türlü afiş, broşür, katalog, dergi, kitap, insert, leaflet vb. basımı ve bunların kurumsal müşterileri nezdinde dağıtımı faaliyetinde bulunmaktır.

Şirket'in üretim tesisleri ve yönetim merkezi 100.Yıl Mahallesi Matbaacılar ve Ambalajcılar Sanayi Sitesi 2. Cadde 193-194 Bağcılar / İstanbul adresinde yer almaktadır. Şirket'in şubesi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şirket sermayesi sırasıyla 8.000.000 TL ve 1.750.000 TL olup ana ortakları Kavak, Dizdar ve Tabanlı aileleridir (Not 27).

Şirket'in hisse senetleri 22 Temmuz 2011 tarihinde İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilmiştir. 31 Aralık 2011 itibariyle Şirket'in sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %53' ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket bünyesinde, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler içinde sırasıyla ortalama 63 ve 49 kişi istihdam edilmiştir.

Finansal Tabloların Onaylanması

İlişik finansal tablolar, yayınlanmak üzere 16.03.2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Şirket finansal tabloları ortaklar genel kurulunda onaylanmadıkça kesinleşmediğinden, şirket genel kurulu finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 01.01.2008 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, Seri: XI, No:29 "Sermaye Piyasalarında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile, işletmelerin Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı (UMS/UFRS) uygulamalarını zorunlu kılmıştır. Bu doğrultuda, zorunlu kılınan standartlara aykırı olmayan ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları - Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'nın esas alınacağı hükme bağlanmıştır.

Şirket'in finansal tabloları ve ilgili notlar yukarıda bahsedilen SPK'nın geçiş dönemi uygulaması çerçevesinde UMS/UFRS' ye ve SPK tarafından 2008/16 ve 2009/2 sayılı haftalık bültenlerinde yer alan duyurular uyarınca uygulanması zorunlu kılınan formatlara ve bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel ve dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır.

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına Son Verilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Netleştirme / Mahsup

Finansal tablolardaki varlık ve yükümlülükler UMS/UFRS kapsamında izin verilen ve zorunlu haller dışında birbirinden mahsup edilmemiştir. Gelir ve gider kalemleri de ancak UMS/UFRS kapsamında öngörülmesi halinde birbirinden mahsup edilmiş, aksi halde mahsup edilmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2011 tarih ve bu tarih itibariyle sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standartlar ve UFRYK yorumları dışında 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, söz konusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır.

UFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik)

Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir.

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev yükümlülük olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarlar karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynak olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır.

UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

Yapılan değişiklik ile yeni bir ilişkili taraf tanımı yapıldı ve hangi durumda kişilerin ve kilit yöneticilerin ilişkili taraflarla ilişkileri etkileyebilecekleri hususuna açıklık getirilmiştir. Ayrıca, devlet ile ve devlet kontrolü altındaki, devletin müştereken kontrol ettiği veya önemli etkisi olan şirketlerle yapılan işlemlere ilişkili taraf açıklama yükümlülüklerinden muafiyet getirilmiştir.

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri

Bu iyileştirme, UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran değişikliklerin 2008 de yeniden düzenlenen UFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli olmadığı konusuna açıklık getirmektedir.

Ayrıca bu iyileştirme, mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların bileşenlerini ölçme seçeneklerinin (gerçeğe uygun değer ya da mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını sınırlamaktadır.

Sonuç olarak bu iyileştirme, bir işletmenin (bir işletme birleşme işleminin parçası olan) satın aldığı işletmenin (zorunlu ya da gönüllü) hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin muhasebeleştirilmesini zorunlu hale getirmektedir. Örneğin bedel ve birleşme sonrası giderlerin ayrıştırılması gibi.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu

Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

Bu iyileştirme, UMS 27'nin UMS 21 Kur Değişimin Etkileri, UMS 31 İş Ortaklıkları ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklere açıklık getirmektedir.

UMS 34 Ara Dönem Raporlama

Değişiklik, UMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılaması gereken açıklamalara ekleme yapmaktadır.

UFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları

Düzeltme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Ara dönem finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Araçlar Sınıflandırma ve Açıklama

Yeni standart, 1 Ocak 2013 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Ekim 2010'da UFRS 9'a yapılan değişiklikler gerçeğe uygun değer opsiyon yükümlülüklerin ölçümünü etkilemektedir ve gerçeğe uygun değer opsiyon yükümlülüğünün kredi riskine ilişkin olan gerçeğe uygun değer değişimlerinin diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerini henüz değerlendirmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UMS 12 Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik)

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamasına izin verilmektedir. UMS 12, (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerleme modeliyle ölçülen amortismana tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerindeki etkilerini henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik),

Değişiklik 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerindeki etkisi henüz değerlendirilmemiştir.

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

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. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerindeki etkisi henüz değerlendirilmemiştir.

UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerindeki etkileri henüz değerlendirilmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

Daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamaları ve daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar"da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Yeni standart kapsamında diğer işletmelerdeki yatırımlara ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verileceği beklenmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

Yeni standart gerçeğe uygun değerin UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değerin 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. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'un uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini henüz değerlendirmemiştir.

UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

UFRS 10'un 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. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)

UFRS 11'in 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. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartda yapılan değişiklik kapsamında birçok alanda açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayrımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini henüz değerlendirmemiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerindeki etkileri henüz değerlendirilmemiştir.

B. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Şirket'in finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını etkileyecek nitelikte muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Uygulanan muhasebe politikalarında yakın gelecekte bir değişiklik öngörülmemektedir.

C. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklik; bir varlık veya yabancı kaynağın defter değerinin veya bunların cari durumunun saptanmasından ve gelecekte beklenen fayda ve yükümlülüklerinin değerlendirilmesinden kaynaklanan, dönemsel kullanım tutarının değişimi nedeni ile yapılması gereken düzeltmeleri içerir. Yine UMS/UFRS kapsamında muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yeni bir bilgiden veya gelişmeden kaynaklanır, dolayısıyla, hataların düzeltilmesi anlamına gelmez.

UMS/UFRS kapsamında hatalar, finansal tablo kalemlerinin tanınması, ölçülmesi, sunulması ve açıklaması sırasında ortaya çıkar. Eğer finansal tablolar, önemli bir hata veya işletmenin finansal durumunu, finansal performansını veya nakit akışlarını yanlış göstermeye yönelik önemsiz de olsa kasıtlı yapılmış ön bir hatayı içeriyorsa, muhasebe standartlarına uygun değildir. UMS/UFRS kapsamında cari dönemde yapılan hatalar finansal tablolar onaylanmadan önce saptanırsa cari dönemde düzeltilmelidir. Ancak bazı durumlarda hatalar, sonraki dönemlerde fark edilebilir ve bu durumda UMS/UFRS kapsamında geçmişe yönelik hatalar karşılaştırmalı bilgilerde izleyen dönemlere ilişkin finansal tablolarda düzeltilir.

Şirket'in ilişikte sunulan finansal tablolarında muhasebe tahminlerinde bir değişiklik ve/veya düzeltme gerektiren hata bulunmamaktadır.

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

UMS/UFRS kapsamında muhasebe politikaları; finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında işletmeler tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, gelenekler, kurallar ve uygulamalardır.

Hasılat

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 satış vergisi hariç faturalanmış değerinden, iadeler ve komisyonların indirilmiş şeklini gösterir (Not 28).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat(devamı)

İşletme tarafından işlemin karşı taraflarıyla aşağıdakiler üzerinde anlaşmaya vardıktan sonra güvenilir tahminlerde bulunabileceği kabul edilir:

(a) Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırıma bağlanmış hakları,
(b) Hizmet bedeli,
(c) Ödeme şekli ve koşulları.

Ancak daha önce muhasebeleştirilmiş olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizlik ortaya çıkarsa, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilmesi muhtemel olmaktan çıkan tutar başlangıçta kayda alınmış hasılatın düzeltilmesi yerine gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

Faiz gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren etkin faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulan ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir (Not 6).

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri, duran varlıklarda yer alır.

Finansal Yatırımlar

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

Sınıflandırma

Yatırım amacıyla tutulan ve UMS 32 ve UMS 39'da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsar. Bu 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.

Etkin Faiz Yöntemi

Finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Ticari Alacaklar ve Borçlar

Bu grupta raporlanan alacaklar şirketin esas faaliyetler çerçevesindeki ticari mal veya hizmet satışları ile alışları karşılığında müşterilerden olan alacaklarını ve borçlarını ifade etmektedir. Şirket'in ticari alacakları, kredi alacakları ve diğer alacakları, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmaktadır. Kayda alma tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak indirgenmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmişlerdir (Not 10).

Verilen ve alınan depozito ve teminatlar bu kalem altında değil, diğer alacaklarda ve borçlarda raporlanmaktadır (Not 11). Bu alacak ve borçların, ilişkili taraflardan olan kısmı bulunmamaktadır.

Şirket'in ticari alacakları, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra indirgenmiş net değerlerini ifade etmektedir. Vadesi gelmiş alacakların tahsil edilemeyeceğine dair somut bir gösterge olması durumunda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar ise tespit edildikleri durumlarda tamamen kayıtlardan silinirler.

Ticari borçlar bilançoda gerçeğe uygun değerlerini yansıtan indirgenmiş maliyet değerleri ile raporlanır (Not 10).

Diğer Alacaklar ve Borçlar

Ticari alacak ve borç sınıfına girmeyen diğer alacak ve borçlar bu kalemlerde gösterilir. Örneğin, verilen depozito ve teminatlar, ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, vergi dairelerinden alacaklar, diğer çeşitli alacaklar, şüpheli diğer alacaklar, vb. Burada tanımlanan herhangi bir borç sınıfına girmeyen diğer borçlar bu kalemde gösterilir. Örneğin; tedarikçi veya müşteri sıfatı taşımayan ilişkili taraflara borçlar, alınan depozito ve teminatlar, kamu otoritelerine borçlar, diğer çeşitli borçlar (Not 11).

Stoklar

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

Stoklar, maliyeti ve net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. 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).

Stokların maliyetinin hesaplanmasında ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Diğer Dönen/Duran Varlık

Bilançoda yer alan diğer varlık sınıflarına girmeyen, gelecek aylara/yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları, peşin ödenen vergiler ve fonlar, sipariş avansları, iş avansları, personel avansları, devreden KDV, diğer KDV, indirilen KDV, sayım tesellüm noksanları, diğer çeşitli dönen/duran varlıklar gibi hesaplar Diğer Dönen/Duran Varlıklar kaleminde raporlanır (Not 26).

Diğer Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler

Gelecek aylara ait (ertelenmiş) gelirler ve diğer gider tahakkukları, sayım tesellüm fazlaları, diğer çeşitli borç ve yükümlülükler gibi kalemler burada raporlanır (Not 26).

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in, mal ve hizmet üretimi veya arzında kullanılmak üzere, başkalarına kiraya verilmek (gayrimenkuller dışındaki duran varlıklar için) veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemleri maliyet modeli çerçevesinde, maliyet değerleriyle ifade edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluştukları dönemde gider olarak gelir tablosunda raporlanmaktadır. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar hariç, amortismana tabi varlıklar, Şirket yönetimi tarafından belirlenen faydalı ömürleri temel alınarak hesaplanan oranlarla doğrusal amortisman yöntemine göre amortismana tabi tutulmaktadır. Amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı Ömür (Yıl)
Binalar	25-50
Makine ve Teçhizat	3-20
Taşıtlar	4-5
Demirbaşlar	3-20
Özel Maliyetler	5

Özel maliyetler, kiralanan gayrimenkul için yapılan harcamaları kapsamaktadır ve faydalı ömrün kira sözleşmesinin süresinden uzun olduğu hallerde kira süresi boyunca, kısa olduğu durumlarda faydalı ömürleri üzerinden amortismana tabi tutulur.

Amortisman, maddi duran varlıkların kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren ayrılır. İlgili varlıkların atıl durumda bulundukları dönemde de amortisman ayrılmaya devam edilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, net bilanço değeri ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydaları ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır ve gerektiğinde düzeltme işlemi yapılmaktadır.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, kiralama süresi sonunda satın alınmaları kesine yakın olduğundan, sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismana tabi tutulur (Not 18).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3 ve 5 yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir (Not 19). Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payı giderleri gelir tablosunda satışların maliyeti içinde gösterilir (Not 28).

Ortak Kontrol Altında Gerçekleşen Birleşmeler

Ortak kontrol altında gerçekleşen birleşmelerin muhasebeleştirilmesinde birleşmeye konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise birleşmenin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir (Not 40).

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde ertelenen vergi varlıkları ve gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlıkları dışında kalan her varlık için her bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını analize tabi tutmaktadır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

Borçlanma Maliyetleri ve Alınan Krediler

Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir (Not 8).

Hisse Başına Kazanç- Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının; sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç/zarar miktarı ise, sürdürülen faaliyetlerden dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki zaman ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse başına kazancın hesaplanmasında, düzeltme yapılmasını gerekli kılacak imtiyazlı hisse ve seyreltme etkisi olan potansiyel hisse senedi bulunmamaktadır (Not 36).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları gelir tablosuna dahil edilmiştir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile finansal tabloların yayınlanması için onaylandığı tarih arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Düzeltme yapılıp yapılmamasına göre, iki tür durum tanımlanmaktadır:

- bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar; bilanço tarihi itibariyle ilgili olayların var olduğuna ilişkin kanıtları gösteren koşulların bulunduğu durumlar,

- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar),

İlişikteki finansal tablolarda, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir (Not 41).

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler

Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Şirketten çıkmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin ediliyor olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibariyle yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

Koşullu Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilir ve finansal tablolara yansıtılmazlar. Çünkü yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali bulunmamakta veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmaları ihtimali çok uzak olmadıkça, koşullu yükümlülüklerini finansal tablo dipnotlarında göstermektedir.

Koşullu Varlıklar

Şirkette geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilmektedir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girişi kesin değil ise koşullu varlıklar finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilmekte ve raporlanmaktadır (Not 22).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 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 (Not 37).

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Not 35).

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibariyle yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Not 35).

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Not 35).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilmektedir.

Bilançoda raporlanan kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlara ilişkin kısmın düşülmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade etmektedir (Not 24).

Nakit Akımının Raporlanması

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal 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.

E. Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	27.402	790
Vadesi 3 Aydan Kısa Vadeli Mevduatlar	7.700.249	133.385
Vadesiz Mevduatlar	41.476	211.646
Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Alınan Çekler ve Senetler	10.592	31.610
Toplam	7.779.719	377.431

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatların detayı:

Döviz Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31.12.2011	Döviz Cinsi	Faiz Oranı (%)	Vade	31.12.2010
TL	8,6	02.01.2012	143.408	TL	8,50	07.01.2011	133.385
TL	12	23.01.2012	150.641	-	-	-	-
TL	12	23.01.2012	7.331.200	-	-	-	-
TL	12	23.01.2012	25.000	-	-	-	-
TL	12	23.01.2012	50.000	-	-	-	-
			7.700.249				133.385

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle 3 aydan kısa vadeli mevduatların 127.700 TL' lik kısmı banka nezdinde bloke olarak tutulmaktadır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle bankalardaki mevduatların kredi riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

8. FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Faiz Oranı (%)	31.12.2011	Faiz Oranı (%)	31.12.2010
TL Krediler	-	19.738	11,00-12,00	644.393
EUR Leasing Borcu	04,00	651.249	07,00	544.597
Toplam		670.987		1.188.990

Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Faiz Oranı (%)	31.12.2011	Faiz Oranı (%)	31.12.2010
TL Krediler	-	-	11,00-12,00	12.370
EUR Leasing Borcu	-	-	07,00	546.066
Toplam		-		558.436

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Finansal Kiralama Borçlarının Detayı

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

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

Net Değerler	31.12.2011	31.12.2010
Tesis, Makine ve Cihazlar (net)	1.215.173	1.469.981

b) Asgari kira ödemelerinin toplamı ve bugünkü değeri

31.12.2011	TL < 1 yıl	TL 1yıl – 4 yıl	TL Toplam
Asgari kira ödemeleri tutarı			
EUR cinsinden finansal kiralamalar	674.395	-	674.395
TL cinsinden finansal kiralamalar	-	-	-
Toplam	674.395	-	674.395
Ödemelerin bugünkü değeri			
EUR cinsinden finansal kiralamalar	651.249	-	651.249
TL cinsinden finansal kiralamalar	-	-	-
Toplam	651.249	-	651.249

31.12.2010	TL < 1 yıl	TL 1yıl – 4 yıl	TL Toplam
Asgari kira ödemeleri tutarı			
EUR cinsinden finansal kiralamalar	598.111	565.473	1.163.584
TL cinsinden finansal kiralamalar	10	-	10
Toplam	598.121	565.473	1.163.594
Ödemelerin bugünkü değeri			
EUR cinsinden finansal kiralamalar	544.597	546.066	1.090.663
TL cinsinden finansal kiralamalar	-	-	-
Toplam	544.597	546.066	1.090.663

Uzun vadeli finansal kiralama borçlarının vadeleri 2010-2012 yılları içerisindedir.

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Alıcılar (*)	2.616.028	1.679.774
Eksi: Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri	(63.787)	(23.698)
Şüpheli Ticari Alacaklar (**)	93.284	38.558
Eksi: Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	(93.284)	(38.558)
Toplam	2.552.241	1.656.076

31.12.2011 tarihi itibariyle TL cinsinden kısa vadeli ticari alacaklar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %10,96 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 1,5 aydır (2010: %6,62, 2 ay).

(*) Alıcıların vade detayı aşağıdaki gibidir:

Alıcılar	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi 1 Aya Kadar Olan Alacaklar	-	2.207
Vadesi 3 Aya Kadar Olan Alacaklar	2.600.805	1.673.777
Vadesi 6 Aya Kadar Olan Alacaklar	15.223	3.790
Toplam	2.616.028	1.679.774

(**) Şüpheli Ticari Alacakların hareketi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem Başı	38.558	27.567
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	54.726	14.613
Eksi: Dönem İçinde Tahsil Edilen	-	(3.622)
Dönem Sonu	93.284	38.558

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle ticari alacakların kredi riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

Ticari Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Satıcılar (*)	1.066.245	530.309
Borç Senetleri (**)	1.120.837	1.818.315
Eksi: Tahakkuk Etmemiş Finansman Gideri	(48.482)	(36.712)
Diğer Ticari Borçlar	1.157	900
Toplam	2.139.757	2.312.812

31.12.2011 tarihi itibariyle TL cinsinden kısa vadeli ticari borçlar için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman gider için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 10,96 olup borçların ağırlıklı ortalama vadesi 2 aydır (2010: %6,62, 2 ay).

(*) Satıcılara olan borçların vade detayı aşağıdaki gibidir:

Satıcılar	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi 1 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar	1.540	16.030
Vadesi 3 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar	644.131	514.279
Vadesi 5 Aya Kadar Olan Ticari Borçlar	420.574	-
Toplam	1.066.245	530.309

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

(**) Borç senetlerinin vade detayı aşağıdaki gibidir:

Borç Senetleri	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi 1 Aya Kadar Olan Borçlar	309.279	296.196
Vadesi 3 Aya Kadar Olan Borçlar	594.424	570.523
Vadesi 8 Aya Kadar Olan Borçlar	217.134	951.596
Toplam	1.120.837	1.818.315

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle ticari borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38'de detaylı olarak açıklanmıştır.

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Diğer Çeşitli Alacaklar	14.197	13.737
Toplam	14.197	13.737

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.343	1.343
Toplam	1.343	1.343

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Personele Borçlar	50.200	37.969
Ödenecek Vergi ve Fonlar	97.408	20.572
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	70.407	15.609
Toplam	218.015	74.150

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

13. STOKLAR

	31.12.2011	31.12.2010
İlk Madde ve Malzeme	1.355.600	1.124.835
Yarı Mamul	335.750	285.346
Mamuller	202.500	-
Ticari Mallar	-	9.033
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	(46.650)
Toplam	1.893.850	1.372.564

Stoklar maliyet bedeli ile değerlenmiştir. Cari yıl içerisinde giderleştirilen ilk madde ve malzeme maliyeti tutarı 2.662.289 TL'dir (31.12.2010: 2.902.280 TL) (Not 28).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle sona eren hesap dönemlerinde stok değer düşüklüğü karşılığının hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Açılış	46.650	-
İlaveler	-	46.650
Çıkışlar	(46.650)	-
Dönem Sonu	-	46.650

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Bedeli	01.01.2011 Açılış Bakiyesi	İlaveler	Çıkış	31.12.2011 Kapanış Bakiyesi
Binalar	2.070.000	-	-	2.070.000
Tesis, Makine ve Cihazlar				
- Satın Alım	847.844	54.478	-	902.322
- Finansal Kiralama	2.578.898	-	-	2.578.898
Taşıtlar				
- Satın Alım	294.589	-	(78.688)	215.901
- Finansal Kiralama	50.015	-	(50.015)	-
Demirbaşlar	372.191	27.238	(773)	398.656
Özel Maliyetler	284.936	25.595	-	310.531
Toplam	6.498.473	107.311	(129.476)	6.476.308
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Binalar	(67.275)	(62.100)	-	(129.375)
Tesis, Makine ve Cihazlar				
- Satın Alım	(602.925)	(32.144)	-	(635.069)
- Finansal Kiralama	(1.108.917)	(254.808)	-	(1.363.725)
Taşıtlar				
- Satın Alım	(236.952)	(22.901)	78.688	(181.165)
- Finansal Kiralama	(50.015)	-	50.015	-
Demirbaşlar	(266.269)	(37.450)	-	(303.719)
Özel Maliyetler	(170.975)	(46.049)	-	(217.024)
Toplam	(2.503.328)	(455.452)	128.703	(2.830.077)
Maddi Duran Varlıklar, net	3.995.145			3.646.231

Maliyet Bedeli	01.01.2010 Açılış Bakiyesi	İlaveler	Çıkış	İşletme Birleşmeleri Nedeniyle İktisap Edilenler	31.12.2010 Kapanış Bakiyesi
Binalar	-	-	-	2.070.000	2.070.000
Tesis, Makine ve Cihazlar					
- Satın Alım	111.831	154.902	(718)	581.829	847.844
- Finansal Kiralama	2.578.898	-	-	-	2.578.898
Taşıtlar					
- Satın Alım	53.660	33.296	(25.000)	232.633	294.589
- Finansal Kiralama	50.015	-	-	-	50.015
Demirbaşlar	196.629	27.754	-	147.808	372.191
Özel Maliyetler	196.902	38.789	-	49.245	284.936
Toplam	3.187.935	254.741	(25.718)	3.081.515	6.498.473
Birikmiş Amortismanlar (-)					
Binalar	-	(62.100)	-	(5.175)	(67.275)
Tesis, Makine ve Cihazlar					
- Satın Alım	(19.529)	(15.773)	78	(567.701)	(602.925)
- Finansal Kiralama	(854.110)	(254.807)	-	-	(1.108.917)
Taşıtlar					
- Satın Alım	(15.854)	(27.192)	18.229	(212.135)	(236.952)
- Finansal Kiralama	(41.679)	(8.336)	-	-	(50.015)
Demirbaşlar	(86.630)	(40.742)	-	(138.897)	(266.269)
Özel Maliyetler	(78.341)	(43.922)	-	(48.712)	(170.975)
Toplam	(1.096.143)	(452.872)	18.307	(972.620)	(2.503.328)
Maddi Duran Varlıklar, net	2.091.792				3.995.145

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 455.452 TL'dir (2010: 452.872 TL). Bu tutarın 418.002 TL' sı (2010: 350.029 TL) satışların maliyetine, 37.450 TL' sı genel yönetim giderlerine (2010: 102.843 TL) (Not 30) dahil edilmiştir.

31.12.2011 tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır (2010: 31.040 TL) ve 5.767.763 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır. (31.12.2010: 6.295.826 TL)' dir.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	01.01.2011			31.12.2011
Maliyet Bedeli	Açılış Bakiyesi	İlaveler	Çıkış	Kapanış Bakiyesi
Haklar	60.680	2.544	-	63.224
Toplam	60.680	2.544	-	63.224
Birikmiş İtfa Payları (-)				
Haklar	(56.999)	(2.580)	-	(59.579)
Toplam	(56.999)	(2.580)	-	(59.579)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	3.681			3.645

	01.01.2010			İşletme Birleşmeleri Nedeniyle	31.12.2010
Maliyet Bedeli	Açılış Bakiyesi	İlaveler	Çıkış	İktisap Edilenler	Kapanış Bakiyesi
Haklar	12.177	1.660	-	46.843	60.680
Toplam	12.177	1.660	-	46.843	60.680
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Haklar	(7.746)	(11.095)	-	(38.158)	(56.999)
Toplam	(7.746)	(11.095)	-	(38.158)	(56.999)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	4.431				3.681

Cari dönem itfa payı giderlerinin toplamı 2.580 TL'dir (2010: 11.095 TL). Bu tutarın tamamı (2010: Tamamı) satışların maliyetine (Not 28) dahil edilmiştir.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2011			
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin – İpotekler)	**Toplam TL Karşılıkları**	**USD**	**EURO**	**TL**
1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	346.303	-	89.452	127.700
2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
4. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
- 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
- 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	346.303	-	89.452	127.700

	31.12.2010			
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin – İpotekler)	**Toplam TL Karşılıkları**	**USD**	**EURO**	**TL**
1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	158.740	-	-	158.740
2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
4. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
- 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
- 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	158.740	-	-	158.740

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle verilen TRİ'lerin türleri itibariyle dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2011				31.12.2010			
Teminat, Rehin ve İpotekler	**Toplam TL Karşılıkları**	**USD**	**EUR**	**TL**	**Toplam TL Karşılıkları**	**USD**	**EUR**	**TL**
Teminatlar	346.303	-	89.452	127.700	127.700	-	-	127.700
Rehinler	-	-	-	-	31.040	-	-	31.040
İpotekler	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	346.303	-	89.452	127.700	158.740	-	-	158.740

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

23. TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır)

	31.12.2011	31.12.2010
Kullanılmayan İzin Hakları	-	-

Çalışanlara Sağlanan Uzun Vadeli Faydalar

	31.12.2011	31.12.2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	53.673	14.553

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	31.12.2011	31.12.2010
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	85,62	84,36

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (2010: 2.623 TL)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
1 Ocak itibariyle	14.553	8.078
Dönem içinde ayrılan karşılık	39.928	9.784
İşten ayrılmalar nedeniyle iptal edilen karşılık tutarı (-)	(808)	(3.309)
Dönem Sonu	53.673	14.553

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2011	31.12.2010
Stoklar İçin Verilen Avanslar	311.827	414.753
Gelecek Aylara Ait Giderler	15.942	14.752
Gelir Tahakkukları	6	-
Devreden KDV	-	51
Diğer KDV	1.716	4.956
Peşin Ödenen Vergiler	105.402	121.619
Toplam	434.893	556.131

Diğer Duran Varlıklar	31.12.2011	31.12.2010
Gelecek Yıllara Ait Giderler	265	483
Toplam	265	483

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.12.2011	31.12.2010
Gider Tahakkukları	13.153	8.850
Alınan Avanslar	1.323	21.269
Toplam	14.476	30.119

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

27. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sermayedarlar	(%)	TL	(%)	TL
Ahmet Kavak	13,00	1.000.000	48,57	850.000
Fulya Kavak	3,00	250.000	1,43	25.000
Ali Haslet Dizdar	13,00	1.000.000	20,00	350.000
Hüsnü Nihat Tabanlı	11,00	892.858	17,86	312.500
Zeynep Dizdar Sönmez	1,00	71.429	1,43	25.000
Gülnur Tabanlı	2,00	178.571	3,57	62.500
İpek Nükhet Dizdar	2,00	178.571	3,57	62.500
Can Kurt Tabanlı	2,00	178.571	3,57	62.500
Halka Açık Kısım (*)	53,00	4.250.000	-	-
Sermaye	**100,00**	**8.000.000**	**100,00**	**1.750.000**
Ödenmemiş Sermaye (-)		**-**		**-**
Ödenmiş Sermaye		**8.000.000**		**1.750.000**

(*) Şirket sermayesinin halka açık olan kısmı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası' nda (İMKB) işlem görmektedir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 30.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi ise 8.000.000 TL'dir.

Çıkarılmış sermaye beheri 1 TL nominal değerde 900.000 adet nama yazılı A Grubu, 7.100.000 adet hamiline yazılı B Grubu olmak üzere toplam 8.000.000 adet paya bölünmüştür. Yönetim kurulu, A Grubu hissedarlar veya A Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilecek 3 kişilik üyeden oluşur. Genel kurul toplantılarında, A Grubu hissedarlarının bir pay için 15 (onbeş) oyu, diğer hissedarların bir pay için 1 (bir) oyu bulunmaktadır. A Grubu payların 450.000 TL'sı Kavak ailesine, 225.000 TL'sı Tabanlı ailesine, 225.000 TL'sı Dizdar ailesine aittir.

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Sermaye Düzeltme Farkları

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

Hisse Senedi İhraç Primleri

	31.12.2011	31.12.2010
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.048.738	-

Değer Artış Fonları

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

Yasal Yedekler

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in yasal kayıtlarına göre:

	31.12.2011	31.12.2010
Yasal Yedek Akçe	205.607	162.588
Toplam	205.607	162.588

Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)

	31.12.2011	31.12.2010
Olağanüstü Yedekler	17	987.758
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(81.754)	(46.675)
Toplam	(81.737)	941.083

UMS /UFRS çerçevesinde yapılan değerleme sonucu, özkaynak kalemlerinde düzeltme gerektirecek herhangi bir farklılık ortaya çıkmamıştır.

Kar Dağıtımı

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı zorunluluğu uygulanmayacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın payları borsada işlem gören anonim ortaklıkların kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 Tebliği'nde yer alan esaslara, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümlere ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikalarına göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiştir.

27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Kar Dağıtımı (devamı)

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın ilgili düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Satış Gelirleri (net)		
Yurt İçi Satış Gelirleri	7.516.981	7.882.825
Yurtdışı Satış Gelirleri	30.865	59.503
Diğer Gelirler	100.176	47.553
Toplam Gelirler	7.648.022	7.989.881
Satıştan İadeler (-)	(20.288)	(35.166)
Satış İskontoları (-)	(511)	(823)
Toplam	(20.799)	(35.989)
Satış Gelirleri, net	7.627.223	7.953.892
Satışların Maliyeti (-)		
Direkt İlk Madde Malzeme Giderleri	2.662.289	2.902.280
Direkt İşçilik Giderleri	829.281	418.817
Genel Üretim Giderleri	1.734.864	2.523.003
Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	420.582	361.124
Yarı Mamul Değişimi	**(50.404)**	**(285.346)**
Dönem Başı Yarı Mamul Stoku	285.346	-
Dönem Sonu Yarı Mamul Stoku (-)	(335.750)	(285.346)
Mamul Değişimi	**(202.500)**	**-**
Dönem Başı Mamul Stoku	-	-
Dönem Sonu Mamul Stoku (-)	(202.500)	-
I – Satılan Mamul Maliyeti	**5.394.112**	**5.919.878**
II– Satılan Ticari Mal Maliyeti	**-**	**54.915**
III – Satılan Hizmet Maliyeti	**-**	**43.643**
Satışların Maliyeti (I+II+III)	**5.394.112**	**6.018.436**
Brüt Kar / (Zarar)	**2.233.111**	**1.935.456**

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	19.665	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	6.725	44.391
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.102.165	903.677
Toplam	2.128.555	948.068

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Amortisman Gideri		
Satışların Maliyeti	418.002	350.029
Genel Yönetim Gideri	37.450	102.843
Toplam	455.452	452.872

İtfa ve Tükenme Payları	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Satışların Maliyeti	2.580	11.095
Toplam	2.580	11.095

Personel Giderleri	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Maaş ve Ücretler	1.322.727	719.825
Sosyal Güvenlik Giderleri	267.651	114.048
Kıdem Tazminatı Giderleri	39.928	9.784
Toplam	1.630.306	843.657

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Diğer Faaliyet Gelirleri	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Konusu Kalmayan Karşılıklar	47.458	12.812
Diğer Gelir ve Karlar	39.864	101.313
Toplam	87.322	114.125

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Komisyon Giderleri (-)	46.035	115.141
Diğer Gider ve Zararlar (-)	12.602	-
Toplam	58.637	115.141

32. FİNANSAL GELİRLER

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Faiz Gelirleri	362.168	22.948
Menkul Kıymet Satış Karı	9.173	119
Kur Farkı Gelirleri	47.750	186.626
Toplam	419.091	209.693

33. FİNANSAL GİDERLER

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Faiz Giderleri (-)	69.698	126.845
Kur Farkı Giderleri (-)	360.296	92.378
Toplam	429.994	219.223

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (31.12.2010: Bulunmamaktadır.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Karşılığı (-)	(51.909)	(216.105)
Ertelenmiş Vergi Karşılığı Geliri / (Gideri)	22.054	9.462
Toplam	(29.855)	(206.643)

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 31.12.2011 tarihi itibariyle % 20'dir. (2010: % 20). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'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.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 dönemleri itibariyle, vergi öncesi kar üzerine yasal vergi uygulanarak bulunan vergi gideri ile ilişikte gelir tablosundaki toplam vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Vergi Öncesi Kar	122.338	976.842
Vergilendirilebilir Kar	122.338	976.842
Geçerli Olan Kurumlar Vergisi Oranı (% 20)	0,2	0,2
Hesaplanan Vergi	(24.468)	(195.368)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler (%20)	(7.943)	(12.856)
Vergiden Muaf Gelirlerin Vergi Etkisi	-	-
Önceki Dönemde Kullanılmayan Vergi Zararlarındaki Değişimler	-	-
Diğer	2.555	1.581
	(29.855)	(206.643)

Ertelenmiş Varlık Ve Yükümlülükler

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin Seri: XI No: 29 sayılı Tebliği'ne göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile yasal kayıtlar arasındaki geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %20'dir (2010: %20).

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş Varlık Ve Yükümlülükler (devamı)

	Geçici Farklar		Ertelenen Vergi Varlıkları /(Yükümlülükleri)	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Ertelenmiş Vergi Varlıkları				
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	53.673	14.553	10.735	2.911
İzin Karşılığı	-	-		-
Şüpheli Alacak Karşılığı Düzeltmesi	93.284	38.558	18.657	7.712
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark	159.822	117.568	31.964	23.514
Ertelenmiş Finansman Giderleri	63.875	23.846	12.775	4.769
Önceki Dönem Ertelenmiş Finansman Gelirleri İptali	36.712	37.069	7.342	7.414
Kur Farkı Gideri	-	16.517	-	3.302
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	46.650	-	9.330
Önceki Dönem Kur Farkı Geliri İptali	4.604	-	921	-
Toplam	411.970	294.761	82.394	58.952
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri				
Ertelenmiş Finansman Gelirleri	(48.482)	(36.712)	(9.697)	(7.342)
Önceki Dönem Ertelenmiş Finansman Giderleri İptali	(23.846)	(18.632)	(4.769)	(3.726)
Önceki Dönem Kur Farkı Gideri İptali	(16.517)	(30.330)	(3.303)	(6.066)
Kur Farkı Geliri	(8.371)	(4.604)	(1.675)	(922)
Toplam	(97.216)	(90.278)	(19.444)	(18.056)
Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), net	314.754	204.483	62.950	40.896
Döneme Ait Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)			22.054	9.462

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2011	**2010**
Dönem Başı	40.896	31.434
Cari Dönem Gelir Tablosuna Borç / (Alacak) Kaydı	22.054	9.462
Dönem Sonu	62.950	40.896

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Net Dönem Karı / (Zararı)	92.483	770.199
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	5.838.356	1.750.000
Hisse Başına Düşen Kar /(Zarar)	0,016	0,440
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar)	0,016	0,440

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacak ve borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

31.12.2011 İlişkili Taraflar	Ticari Alacak	Ticari Olmayan Alacak	Ticari Borç	Ticari Olmayan Borç
1. Ortaklar	-	25.110	-	536
Eksi: İlişkili Taraflar İçin Hesaplanan Gerçekleşmemiş Faiz Gelirleri /Giderleri	-	-	-	-
Toplam	-	25.110	-	536

31.12.2010 İlişkili Taraflar	Ticari Alacak	Ticari Olmayan Alacak	Ticari Borç	Ticari Olmayan Borç
1. Ortaklar	-	1.548	-	-
Eksi: İlişkili Taraflar İçin Hesaplanan Gerçekleşmemiş Faiz Gelirleri /Giderleri	-	-	-	-
Toplam	-	1.548	-	-

01.01.- 31.12.2011 ve 01.01.- 31.12.2010 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan mal ve hizmet alım / satımı bulunmamaktadır.

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	508.317	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	508.317	-

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı alınan kredileri de içeren borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, ödenmiş sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısının yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket, önceki dönemlerde olduğu gibi, sermaye yeterliliğini borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	3.168.797	4.413.221
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(7.779.719)	(377.431)
Net Borç	(4.610.922)	4.035.790
Toplam Özkaynak	13.265.091	3.623.870
Borç/ Özkaynak Oranı	(0,35)	1,11

Şirket'in 2010 yılı borcu, özsermayesine göre yüksek düzeydedir. Şirket yönetimi, cari dönemde sermaye artışına giderek özkaynaklarını güçlendirmiştir.

Şirket'in cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, önceki dönemlerde olduğu gibi her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski için belirlenen kredi sürelerini sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Kredi Riski (devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2011	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat ve Likit Fonlar	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	**-**	**2.552.241**	**25.110**	**15.540**	**7.741.725**	**10.592**	**10.345.208**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	10.592	**10.592**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)		2.552.241	25.110	15.540	7.741.725	10.592	**10.345.208**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	**-**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	**-**
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	**-**
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	**-**
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	93.284	-	-	-	-	**93.284**
- Değer düşüklüğü (-)	-	(93.284)	-	-	-	-	**(93.284)**
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	**-**

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Kredi Riski (devamı)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2010	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat ve Likit Fonlar	Vadesi 3 Aydan Kısa Olan Çek ve Senetler	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	**-**	**1.656.076**	**1.548**	**15.080**	**345.031**	**31.610**	**2.049.345**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	31.610	**31.610**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)		1.656.076	1.548	15.080	345.031	31.610	**2.049.345**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	**-**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	**-**
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	**-**
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	**-**
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	38.558	-	-	-	-	**38.558**
- Değer düşüklüğü (-)	-	(38.558)	-	-	-	-	**(38.558)**
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	**-**

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(2) Ticari alacakların tamamı müşterilerden olan senetli ve senetsiz alacaklardan oluşmaktadır. Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Kredi Riski (devamı)

Vadesi Geçmiş ve Değer Düşüklüğüne Uğramış Varlıklar:

31.12.2011	**Alacaklar**	
	Ticari Alacaklar	**Diğer Alacaklar**
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	54.726	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	38.558	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
31.12.2010	**Alacaklar**	
	Ticari Alacaklar	**Diğer Alacaklar**
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	10.991	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	27.567	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket yönetimi, önceki dönemlerde 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.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Likidite Riski (devamı)

Likidite riskine ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

31.12.2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**3.029.295**	**3.029.295**	**1.899.307**	**1.129.988**	-	**-**
Banka kredileri	19.738	19.738	19.738	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	651.249	651.249	158.969	492.280	-	-
Ticari borçlar	2.139.757	2.139.757	1.502.049	637.708	-	-
Diğer borçlar	218.551	218.551	218.551	-	-	-

31.12.2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**4.134.388**	**4.134.388**	**1.638.361**	**1.937.591**	**558.436**	**-**
Banka kredileri	656.763	656.763	41.728	602.665	12.370	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	1.090.663	1.090.663	137.074	407.523	546.066	-
Ticari borçlar	2.312.812	2.312.812	1.385.409	927.403	-	-
Diğer borçlar	74.150	74.150	74.150	-	-	-

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.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Yabancı Para Riski

Kur riski Şirket'in Amerikan Doları ve Euro yabancı para borçlara 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 itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
	31.12.2011		
	TL Karşılığı	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.871		1.175
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	-	-	-
5. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
6. Diğer	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	-	-	-
8. Toplam Varlıklar (4+7)	**2.871**	**-**	**1.175**
9. Ticari Borçlar	482.748	26.200	177.289
10. Finansal Yükümlülükler	651.248	-	266.490
11. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10+11)	**1.133.996**	**26.200**	**443.779**
13. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
14. Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	**1.133.996**	**26.200**	**443.779**
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (8-15)	**(1.131.125)**	**(26.200)**	**(442.604)**
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**(1.131.125)**	**(26.200)**	**(442.604)**
18. İhracat	**-**	**-**	**-**
19. İthalat	-	-	-

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Yabancı Para Riski (devamı)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
	31.12.2010		
	TL Karşılığı	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	-	-	-
5. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
6. Diğer	-	-	-
7. Duran Varlıklar (5+6)	-	-	-
8. Toplam Varlıklar (4+7)	-	-	-
9. Ticari Borçlar	325.358	146.500	48.250
10. Finansal Yükümlülükler	544.597	-	265.774
11. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12. Kısa Vadeli Yükümlükler (9+10+11)	**869.955**	**146.500**	**314.024**
13. Finansal Yükümlülükler	546.066	-	266.491
14. Uzun Vadeli Yükümlülükler	**546.066**	**-**	**266.491**
15. Toplam Yükümlülükler (12+14)	**1.416.021**	**146.500**	**580.515**
16. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (8-15)	**(1.416.021)**	**(146.500)**	**(580.515)**
17. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**(1.416.021)**	**(146.500)**	**(580.515)**
18. İhracat	**-**	**-**	**-**
19. İthalat	-	-	-

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Piyasa Riski (devamı)

Yabancı Para Riski (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2011				
	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	(4.949)	4.949	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(4.949)	4.949	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(108.164)	108.164	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	**(108.164)**	**108.164**	-	-
TOPLAM (3+6)	**(113.113)**	**113.113**	-	-

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2010				
	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	(22.649)	22.649	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(22.649)**	**22.649**	-	-
Euro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(118.953)	118.953	-	-
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- EUR Net Etki (4+5)	(118.953)	118.953	-	-
TOPLAM (3+6)	**(141.602)**	**141.602**	-	-

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibi belirtilmiştir:

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31.12.2011	**31.12.2010**
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-
	Nakit ve Nakit Benzerleri	7.700.249	133.385
Finansal yükümlülükler		19.738	656.763
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		-	-

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan döviz yükümlülüğünü türev finansal araçlar kullanmak suretiyle hedge etmemektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in önemli tutarda faizli finansal yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

Fiyat Riski

Şirket'in bilançosunda alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmadığından dolayı fiyat riski mevcut değildir. (31.12.2010: Bulunmamaktadır).

39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

31 Aralık 2011	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	7.779.719	-	-	-	-	7.779.719	7.779.719	6
Ticari alacaklar	-	2.552.241	-	-	-	2.552.241	2.552.241	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	670.987	670.987	670.987	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	2.139.757	2.139.757	2.139.757	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	51.909	51.909	51.909	35
31 Aralık 2010								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	377.431	-	-	-	-	377.431	377.431	6
Ticari alacaklar	-	1.656.076	-	-	-	1.656.076	1.656.076	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	1.747.426	1.747.426	1.747.426	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	2.312.812	2.312.812	2.312.812	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	216.105	216.105	216.105	35

40. ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

31.12.2011

Bulunmamaktadır.

31.12.2010

Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvan değişikliğine gitmeden önce, 30.12.2010 tarihinde yapılan genel kurulunda unvanı Mataş Matbaacılık Ticaret ve Sanayi A.Ş. olan şirketi tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir almak sureti ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer ilgili maddeleri hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20. maddeleri hükümleri çerçevesinde birleşme kararı almıştır. Söz konusu birleşme neticesinde Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye artırımı yaparak birleşme nedeniyle infisah edecek olan Mataş Matbaacılık Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin ortaklarına devir alınan hisse nispetinde hisse verilmiştir.

Tarafların birleşmeye ilişkin olarak 10.12.2010 ve 30.12.2010 tarihlerinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantıları 31.12.2010 tarihinde tescil edilmiş olup birleşme hukuken bu tarihte gerçekleşmiştir.

Bilanço tarihinden sonra yapılan 08.02.2011 tarihli olağan genel kurul toplantısı neticesinde Zebra Matbaacılık ve Baskı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin unvanı Mataş Matbaacılık Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişiklik 10.02.2011 tarihinde tescil edilmiştir.

41. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 10.10.2011 tarih ve 48 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:1, No:40 "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar " Tebliği'nin 11'inci maddesinde yer alan "İç Kaynakların Sermayeye Eklenmesi" maddesi çerçevesinde, sermayesini 8.000.000 TL'sından 13.000.000 TL'sına tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz olarak arttırılmasına ve artırılan 5.000.000 TL'sını teşkil eden tutarın tamamının "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden karşılanmasına, sermaye artırımı karşılığında A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu olmak üzere her biri 1 TL nominal değerli 5.000.000 adet pay ihraç edilmesine karar vermiştir.

Bilanço tarihi itibariyle sermaye artırımı için Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvurular yapılmış ancak henüz sonuçlanmamıştır.

(31.12.2010:Bulunmamaktadır.)

42. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır. (31.12.2010:Bulunmamaktadır.)