

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

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

İÇİNDEKİLER

<u>Not</u>	<u>Sayfa</u>	
	Finansal Durum Tablosu	1
	Kar/Zarar Tablosu	2
	Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	3
	Öz Sermaye Değişim Tablosu	4
	Nakit Akım Tablosu	5
1.	Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	6
2.	Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar	7
3.	İşletme Birleşmeleri	27
4.	İş Ortaklıkları	27
5.	Bölgümlere Göre Raporlama	27
6.	Nakit ve Nakit Benzerleri	28
7.	Finansal Yatırımlar	28
8.	Finansal Borçlar	28
9.	Diğer Mali Yükümlülükler	28
10.	Ticari Alacaklar ve Borçlar	28
11.	Diğer Alacak ve Borçlar	30
12.	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar ve Borçlar	30
13.	Stoklar	30
14.	Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İştirakler	30
15.	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	30
16.	Maddi Duran Varlıklar	31
17.	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32
18.	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	33
19.	Taahhütler	33
20.	Çalışanlara Sağlanan Faydalar	33
21.	Diğer Varlık ve Yükümlülükler	34
22.	Çalışanlara Sağ. Faydalar Kaps. Borçlar	34
23.	Peşin Ödenmiş Giderler	35
24.	Ertelenmiş Gelirler	35
25.	Özkaynaklar	35
26.	Satışlar ve Satışların Maliyeti	36
27.	Faaliyet Giderleri	37
28.	Niteliklerine Göre Giderler	37
29.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler	38
30.	Finansal Gelir ve Giderler	39
31.	Vergi Varlık ve Yükümlülükleri ile Vergi Giderleri	39
32.	Hisse Başına Kazanç	41
33.	İlişkili Taraf Açıklamaları	41
34.	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	42
35.	Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	50
36.	Ortak Kontrole Tabi İşletmelerin Birleşmesi	51
37.	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	51
38.	Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ve Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	51

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret Ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ekte yer alan 31 Aralık 2014 tarihini kapsayan finansal durum tablosu, aynı tarihleri kapsayan kar zarar ve diğer kapsamlı gelirler tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetiminin sorumluluğu, yukarıda belirtilen dönemlere ait finansal tabloların Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir şekilde sunumundan sorumludur. Söz konusu sorumluluk finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Bağımsız denetim kuruluşu olarak sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'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, hile 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 tahminlerini ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirmesini içermektedir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak olduğuna inanıyoruz.

Sonuç

Görüşümüze göre, ilişkide yer alan finansal tablolar, Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer ilgili mevzuattan kaynaklanan bağımsız denetçi yükümlülükleri hakkında raporlar

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 20 Şubat 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

3. Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, denetlenen finansal tablolar ile tutarlılık göstermektedir.

02.03.2015, Ankara

Akademik Bağımsız Denetim Dan. ve YMM A.Ş.

Hasan Kaval

Sorumlu Denetçi

FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR	Not	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar		48.408.966	57.596.418
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	631.098	503.425
Ticari Alacaklar		15.682.637	29.123.362
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	33	19.259	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	15.663.378	29.123.362
Diğer Alacaklar	11	7.048	13.686
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	7.048	13.686
Stoklar	13	30.309.647	22.564.312
Peşin Ödenmiş Giderler	23	1.778.536	5.353.047
Diğer Dönen Varlıklar	21	0	38.586
Duran Varlıklar		27.070.735	26.906.817
Ticari Alacaklar	10	0	361.527
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		0	361.527
Diğer Alacaklar	11	11.690	9.909
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		11.690	9.909
Maddi Duran Varlıklar	16	26.312.407	26.007.188
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	19.797	27.835
- Diğer Maddi Olmayan Duranvarlıklar		19.797	27.835
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	726.841	500.358
TOPLAM VARLIKLAR		75.479.701	84.503.235
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		36.658.307	49.769.185
Finansal Borçlar	8	15.088.442	10.523.200
Ticari Borçlar	10	15.300.719	35.758.272
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	33	1.071.388	1.604.667
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	14.229.331	34.153.605
Diğer Borçlar		4.681.652	2.637.903
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	33	3.408.987	2.225.832
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	1.272.665	412.071
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Diğer Borçlar	22	270.238	28.402
Ertelenmiş Gelirler	24	1.292.392	821.408
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	24.864	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		19.121.582	14.628.473
Finansal Borçlar	8	18.641.698	14.306.808
Uzun Vadeli Karşılıklar	20	479.884	321.665
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		479.884	321.665
ÖZSERMAYE		19.699.812	20.105.577
Ödenmiş Sermaye	25	18.300.000	18.300.000
Paylara İlişkin Primler	25	1.306.915	1.306.915
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	25	1.784.179	1.818.716
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları		1.848.926	1.848.926
- Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler		(64.747)	(30.210)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25	280.527	280.527
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)	25	(1.600.581)	(1.358.865)
Net Dönem Karı (Zararı)	25	(371.228)	(241.716)
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		75.479.701	84.503.235

KAR veya ZARAR TABLOSU

	Not	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
KAR veya ZARAR			
Hasılat	26	87.719.451	109.670.135
Satışların Maliyeti (-)	26	(80.999.972)	(100.928.361)
Brüt Kar (Zarar)		6.719.479	8.741.774
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	27-28	(1.773.169)	(2.601.399)
Genel Yönetim Giderleri (-)	27-28	(4.114.954)	(2.809.628)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	29	688.734	1.043.090
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	29	(93.090)	(155.109)
Esas Faaliyet Karı/Zararı		1.427.000	4.218.728
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI			
Finansman Gelirleri	30	6.709.816	3.277.591
Finansman Giderleri (-)	30	(8.586.621)	(7.743.128)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		(449.805)	(246.809)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		78.577	5.093
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	31	(139.272)	(171.931)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	31	217.849	177.024
DÖNEM KARI/ZARARI		(371.228)	(241.716)
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	32	(0,020)	(0,013)
SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		(0,020)	(0,013)

KAR veya ZARAR ve DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Not	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
DÖNEM KARI/ZARARI		(371.228)	(241.716)
<i>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</i>			
<u>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u>			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	25	-43.171	140.343
- Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler			
- Dönem Vergi Gideri/Geliri			
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	25	8.634	(28.069)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		-34.537	112.274
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(405.765)	(129.442)

**ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM
TABLOSU**

	Not	Ödenmiş Sermaye	Geri Alınmış Paylar	Paylara İlişkin Primler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Birikmiş Karlar		ÖZKAYNAKLAR	
					MDV Yeniden Değerleme Artış/Azalışları	Tan. Fay. Plan. Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	Kardan Ayrılmış Kıstlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		Net Dönem Karı Zararı
1.1.2013		18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(178.105)	35.621	106.873	(2.473.576)	1.288.365	20.235.019
Önceki Dönem Kar/Zararının Transferi	25							173.654	1.114.711	(1.288.365)	0
Toplam Kapsamlı Gelirler	25					140.343	(28.069)			(241.716)	(129.442)
31.12.2013		18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(37.762)	7.552	280.527	(1.358.865)	(241.716)	20.105.577
1.1.2014		18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(37.762)	7.552	280.527	(1.358.865)	(241.716)	20.105.577
Önceki Dönem Kar/Zararının Transferi	25								(241.716)	241.716	0
Toplam Kapsamlı Gelirler	25					(43.171)	8.634			(371.228)	(405.765)
31.12.2014		18.300.000	0	1.306.915	1.848.926	(80.933)	16.186	280.527	(1.600.581)	(371.228)	19.699.812

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NAKİT AKIŞ TABLOSU

	Not	01.01-31.12.2014	01.01-31.012.2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımı			
Net Dönem Net Karı/Zararı		(371.228)	(241.716)
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	16-17	1.969.884	1.597.417
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri (+)	10	49.161	-
Kıdem tazminatı karşılık gideri (+)	20	131.985	181.477
Reeskont Faiz Gelir (-) / Gideri (+)	30	63.796	44.903
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	29	0	(522.542)
Ödenmemiş Kredi Faiz ve Kur Gideri	8	750.178	93.895
Hisse Senedi Değer Artış (-) / Azalışı (+)		0	158
Vergi Gelir Gideri İle İlgili Düzeltmeler	31	(78.577)	(5.093)
Duran Varlık Satış (Kar) Zararı	29	(8.301)	127.675
Gelir Tahakkuku / İptali		2.595.750	(2.595.750)
Diğer Düzeltmeler		(276)	56.995
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit		5.102.372	(1.262.581)
Ticari Alacaklardaki Artış / Azalış	10_33	11.339.110	(5.388.399)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Alacaklarda Artış / Azalış		3.617.954	(4.140.517)
Stoklardaki Artış / Azalış	13	(7.745.335)	(13.112.517)
Ticari Borçlardaki Artış / Azalış	10_33	(20.703.230)	20.437.471
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış / Azalış		2.756.569	5.791.239
Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	20	(16.937)	(45.133)
Vergi Ödemeleri (-)		(114.021)	(308.187)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(5.763.518)	1.971.376
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akım :			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	16-17	(2.446.492)	(6.483.109)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri (+)	16-17	187.729	202.203
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit		(2.258.763)	(6.280.906)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit			
Finansal Borçlar ile İlgili Nakit Girişleri (+) / Çıkışları (-)	8	8.149.954	3.925.958
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		8.149.954	3.925.958
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış / artış		127.673	(383.572)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	503.425	886.997
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	631.098	503.425

NOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Şirket”) ilk olarak 1988 yılında “Saray Matbaacılık Kâğıtçılık Kırtasiyecilik Ltd. Şti.” şeklinde kurulmuş olup, 08.07.2010 tarihinde nevi değişikliği yapılarak Anonim Şirket’e dönüşmüştür.

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

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

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

Şirket’in daha önce, Merkez Mahallesi Polat Sokak No:2 Pursaklar-Ankara olan yönetim merkezi adresi, 02 Ocak 2014 tarih ve 8477 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edildiği üzere **Balıkhisar Mahallesi Yıldırım Beyazıt Caddesi No:60 Akyurt-Ankara** olarak değişmiştir. Şirketin hem yönetim merkezinde hem de Esenboğa Yolu 25. km No: 1/1 Akyurt Ankara adresinde üretim tesisleri bulunmaktadır. 31.12.2014 tarihi itibarıyla şirkette 141 kişi istihdam edilmektedir. (31.12.2013: 111 kişi)

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

Şirket’in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

2.1.1. Temel Esaslar

Şirket yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ancak ilişik mali tablolar aşağıda belirtilen paragrafa uyum sağlamak amacıyla, vergi yasalarına uygun şekilde elde edilmiş mali tablolara Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)/Türkiye Muhasebe Standartları’nın (TMS) gerektirdiği ilave ve indirimler yapılarak elde edilmiştir.

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

2.1.2. Kullanılan Para Birimi

Şirket faaliyetlerinde kullanılan fonksiyonel para birimi “Türk Lirası” olup, raporlamada aynı para birimi kullanılmıştır.

2.1.3. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket’in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

UMS 36 Finansal Yatırım Niteliğini Taşımayan Yatırımlarda Değer Düşüklüğü Açıklamaları

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 29.5.2013, AB tarafından kabul tarihi 19.12.2013)

Değişiklik; değer düşüklüğüne uğramış varlıklarda geri kazanılabilir değer bulunmasına ilişkin bilgilerin açıklaması ile ilgili olup, geri kazanılabilir değer piyasa veya gerçeğe uygun değerinden muhtemel elden çıkarma giderlerinin düşülmesi esasına dayanmaktadır. Bu değişiklik, hesaplanan değer düşüklüğünün nasıl hesaplandığına ilişkin ek açıklamalar gereği doğmaktadır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UMS 32 Finansal Varlık ve Finansal Yükümlülüklerin Birbirleri İle Netleştirilmesi

(IASB tarafından yayınlanma tarihi: 16.12.2011, AB tarafından kabul tarihi: 13.12.2012)

Değişiklik şimdiye kadar olan muhasebeleştirilen tutarları netleştirme olanaklarına daha da açıklık getirmektedir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 10, TFRS 12, TMS 27 Finansal Yatırımlar

(IASB tarafından yayınlanma tarihi: 31.12.2012, AB tarafından kabul tarihi: 20.11.2013)

Bu değişiklik yatırım şirketleri tanımlanmakta ve bunların konsolidasyona alınmaması için bir istisna düzenlemektedir. Eğer yavru şirket bir yatırım şirketi ise, bu konsolide bilançoya alınırken, IFRS 9 veya IAS 39'da belirlendiği şekilde gerçeğe uygun değerle değerlendirilebilirlerdir. Söz konusu değişikliğin şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

TMS 39 Korunma Muhasebesinin Sürdürülmesi veya Yenilenmesi

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 27.6.2013; AB tarafından kabul tarihi 19.12.2013)

Değişiklik; bir koruma amaçlı türev işlemde gerçekleşen herhangi bir yenileme (tecdit) veya süre uzatma (temdit) durumunda, koruma ilişkisi devam ettiği sürece koruma türevi özelliğinin devam ettiğine veya koruma aracı olarak sınıflanabileceğine açıklık getirmektedir. Bunun ön koşulu olarak da tecdit veya temditin bir kanun veya benzer düzenlemenin sonucu olarak merkezi bir takas kurumu aracılığıyla gerçekleşiyor olması gerekmektedir. Veya türev ürüne ilişkin sözleşmenin değişen şartlarının bu düzenlemelere uyum nedeniyle doğuyor olması önkoşul olarak görülmektedir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

IFRIC 21 Vergi ve Benzeri Yükümlülükler

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 20.5.2013, AB tarafından tanınma tarihi 13.06.2014)

Yorum; Yeni bir vergi yükümlülüğü yürürlüğe girdiğinde buradan doğan borçların ne zaman bilançoya alınacağına ilişkin bir yönerge niteliğindedir. Herhangi bir vergi veya benzeri yükümlülük ödenebilir duruma geldikçe kayda alınacaktır, öyle ki, bu hemen değil de, peyderpey doğuyorsa, sadece yeni doğanlar dönemlere uygun şekilde yükümlülük olarak kayda alınacaktır. Söz konusu yorum Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

IAS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Çalışanların Katkıları

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 21.11.2013, AB tarafından tanınma tarihi 17.12.2014)

Bu yorum bir ayrıntı açıklaması şeklinde olup, ileride kendilerine sağlanacak olan çalışma dönemi sonrası fayda planlarına ilişkin olarak çalışanlar tarafından veya üçüncü bir taraf tarafından yapılan ödemelerin (katkıların) nasıl dikkate alınacağına ilişkin açıklamalar getirmektedir. Yine aynı şekilde, katkı tutarı hizmet verilen yıl sayısından bağımsız ise, işletmelerin söz konusu katkıları hizmet dönemlerine yaymak yerine, hizmetin verildiği yılda hizmet maliyetinden düşerek muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. . Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır.

2010 –2012 Yılları Arasında Yapılan İyileştirmeler

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 12.12.2013, AB tarafından tanınma tarihi 17.12.2013)

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:

Hakediş koşulları ile ilgili tanımlar değişmiş olup sorunları gidermek için performans koşulu ve hizmet koşulu tanımlanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

Bir işletme birleşmesindeki özkaynak olarak sınıflanmayan koşullu bedel, UFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında olsun ya da olmasın sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değerinden

ölçülerek kar veya zararda muhasebeleşir. Değişiklik işletme birleşmeleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

TFRS 8 Faaliyet Bölümleri

Değişiklikler şu şekildedir: **1)** Faaliyet bölümleri standardın ana ilkeleri ile tutarlı olarak birleştirilebilir/toplulaştırılabilir. **2)** Faaliyet varlıklarının toplam varlıklar ile mutabakatı, bu mutabakat işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili yöneticisine raporlanıyorsa açıklanmalıdır. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Karar Gereççeleri'nde açıklandığı üzere, üzerlerinde faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Değişiklikler derhal uygulanacaktır.

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

TMS 16.35(a) ve UMS 38.80(a)'daki değişiklik yeniden değerlemenin aşağıdaki şekilde yapılabileceğini açıklığa kavuşturmuştur **1)** Varlığın brüt defter değeri piyasa değerine getirilecek şekilde düzeltilir veya **2)** varlığın net defter değerinin piyasa değeri belirlenir, net defter değeri piyasa değerine gelecek şekilde brüt defter değeri oransal olarak düzeltilir. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

Değişiklik, kilit yönetici personeli hizmeti veren yönetici işletmenin ilişkili taraf açıklamalarına tabi ilişkili bir taraf olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

2011– 2013 İyileştirmeleri

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 12.12.2013, AB tarafından tanınma tarihi 18.12.2013)

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

Değişiklik ile **1)** sadece iş ortaklıklarının değil müşterek anlaşmaların da TFRS 3'ün kapsamında olmadığı ve **2)** bu kapsam istisnasının sadece müşterek anlaşmanın finansal tablolarındaki muhasebeleşmeye uygulanabilir olduğu açıklığa kavuşturulmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri

TFRS 13'deki portföy istisnasının sadece finansal varlık, finansal yükümlülükler değil TMS 39 kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul ve sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflanmasında TFRS 3 ve TMS 40'un karşılıklı ilişkisini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

2012–2014 İyileştirmeleri

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 25.9.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

IAS 1 Açıklama ve Sınıflama

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 18.12.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu değişikliklerle bazı boşluklar giderilmektedir. Finansal Tabloların düzenlenmesi ve eklerin sunulması ile ilgili olarak bazı kolaylıklar getirilmektedir. Öngörülen iyileştirmeler özetle şu şekildedir.

Önemlilik İlkesinin Kullanımına Odaklanma; Eklerde sadece önemli olan hususların açıklanmasına odaklanılması gerekmektedir. Önemlilik ilkesi uygulanması, sadece mali tablolarda değil, bunların eklerinde de önemlidir. Bundan sonra işletme yönetimi belirli açıklamaların önemli olup olmadıklarına dolayısıyla eklerde nasıl açıklanacağına kendileri karar vereceklerdir. Faydalı ve önemlilik kriterine uygun bilgiler bilgilerin özetlenmesi veya birleştirilmesi suretiyle örtülmeyeceklerdir.

Bilançoda daha alt sınıflamaların ve ara toplamların yapılabilmesi: IAS 1'de Bilanço ve Kapsamlı Gelir Tablosu kalemlerine alt kalemler açılacaktır. İşletmenin ekonomik, mali durumunu, karının daha iyi anlaşılmasına katkıda bulunacak ise alt veya ara toplamlar alınabilecektir. Bu tür yapılan ekleme veya sınıflamalarda da tutarlılık ilkesi sürdürülecektir.

Eklerin Sıralamasında ve Düzenlenmesinde Esneklik: Geçmiş uygulamalarda bazı işletmelerin eklerin sıralanması ve sunulmasını yanlış anladıkları düşüncesi ile yeni düzenlemeler yapılmıştır. IAS 1 ve eklerinde yapılan sıralamanın sadece bir örnek olduğu

açıklığa kavuşturularak, eğer işin özüne uygunsu eklerin sınıflamasının farklı olabileceği belirtilmektedir. Örneğin muhasebe ve değerlendirme politikalarının ayrı bir bölümde açıklanması yerine, ilgili kalemlere ilişkin açıklama yapılırken bu kalemlerde kullanılan muhasebe ve değerlendirme politikaları açıklanabilecektir.

İştiraklerin ve İş Ortaklıklarının Özkaynaklarında Muhasebeleştirilen Gelir/Gider Unsurları:

Özkaynaktan Pay Alma Yönteminin İştirakler ve İş Ortaklıklarının gelir ve giderlerinin ana şirkette muhasebeleştirilmesi söz konusu olduğunda, Diğer Kapsamlı Kar veya Zarar'da muhasebeleştirilen gelir ve gider unsurlarının ana şirketin de Diğer Kapsamlı Kar veya Zarar Tablosu'nda ana ortaklığa düşen pay ölçüsünde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Yorum komitesinin kararı ile bu tür gelir /gider unsurları ana ortaklığın Diğer Kapsamlı Kar ve Zararlar bölümünde "Kar Zarar'da Yeniden Sınıflanacaklar" ve "Kar Zarar'da Yeniden Sınıflanmayacaklar" şeklinde ayırımı tabi tutulması gerekmektedir.

IFRS 10, IFRS 12, IAS 28 Konsolidasyonda İstisnalar

IASB tarafından yayınlanma tarihi: 18.12.2014 AB tarafından tanınma tarihi : Belli değil.

Yatırım şirketlerinin konsolide bilançoya tam konsolidasyon esaslarına alınmaması daha önceki değişikliklerle düzenlenmiştir. Ancak , eğer bu yatırım şirketi, yine bir ana şirket ise (yavru şirketleri varsa) konsolidasyona alınması gerekli şekilde yorumlanıyordu. Bu değişiklikle, yavru şirketin bir ana şirket olması durumunda da bu istisnadan faydalanacağı açık hale gelmektedir. Diğer taraftan yatırım şirketi, ana şirketin yatırım faaliyetlerini yürüterek ana şirkete hizmet veren bir şirket ise (investment-related services), kendisi yatırım şirketi statüsü olduğu sürece yine tam konsolidasyona alınmayacaktır. Yine kendisi bir yatırım şirketi statüsüne sahip olmamakla birlikte, yavru şirketlere sahipse yatırım şirketi olarak kabul edilebilecek özkaynaktan pay alma yöntemi ile değerlendirilebilecektir.

Yatırım şirketleri tüm yavru şirketlerini gerçeğe uygun değerle değerlemeye tabi tutacaklardır.

1.1.2017 den İtibaren Zorunlu Uygulanacaklar

IFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Hasılat

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 28.5.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu Standard hasılatın ne zaman ve hangi ölçüde doğacağına ilişkin yeni hükümler getiren tamamen yeni bir standarttır. Hasılatın doğumu ile ilgili daha önce yürürlükte olan IAS 18 Hasılat, IAS 11 İnşaat Sözleşmeleri ve bunlarla ilgili olan yorumları ortadan kaldırmaktadır. Bu standardın kullanımı bütün işletmeler için zorunludur. Ana gruplar itibariyle istisnalarını finansal kiralama sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve finansal araçlar oluşturmaktadır.

IFRS 9 Finansal Araçlar

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 24.7.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu standart kapsamlı bir şekilde tüm finansal araçları için (finansal varlıklar, finansal yükümlülükler, türev araçlar, gömülü / bileşik araçlar) geliştirilmiş bir standarttır. Gerek varlıkları, gerek yükümlülükleri yeniden sınıflamakta ve değerlendirme ölçüleri getirmektedir. Sınıflama ve değerlemede temel kriter şirketin bu araçları yönetim modeli veya bu araçların sahip olduğu nakit üretme biçimi olmaktadır. Yine bu standart ile finansal araçlarda değer azalmalarının belirlenmesi, bu araçların yönetim modeline bağlanmaktadır. Türev ürünlere ve bunlarla sağlanan Korunma da standart ile yeniden belirlenmektedir.

01.01.2016'dan itibaren Kullanım Zorunluluğu Olanlar

IFRS 14: Resmi Fiyat Düzenlemelerine Tabi İşletmelerde Dönem Ayırıcı Hesaplar

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 30.01.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu yeni standart çok sınırlı sayıda şirketler için geçici bir standarttır. Bazı ülkelerde olduğu gibi, işletmelerin sunduğu mal ve hizmet bedelleri yetkili otoriteler tarafından belirlenmekte, bu kapsamda bilanço tarihi itibariyle gelir veya giderlerde veya bunlara bağlı olarak varlık ve yükümlülüklerde kesin bir ölçüm mümkün olmayabilmektedir. Veya otoritelerin belirlediği şekilde belirlenmektedir. Bu standart ile bir istisna olarak ilk defa IFRS uyumlu finansal tablolar yayınlayan işletmelerin bu tür kalemleri eskiden olduğu gibi yani IFRS'lere geçişten önceki yöntemlerle ölçmelerine olanak vermektedir. Ancak bu kalemler bu kez mali tablolarda ayrı bir başlık altında gösterileceklerdir. Bu ayrıcalıklı durum standardın kapsamlı bir şekilde yayınlanmasına kadar sürdürülecektir.

IFRS 11 Müşterek Faaliyetler Kapsamında Pay Edinimleri

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 30.01.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Herhangi bir şirketin IFRS 3’de tanımlandığı şekilde işletme birimi oluşturan bir müşterek faaliyetten pay aldığıında, IFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve bununla ilgili tüm standartların tam bir şekilde uygulanması gerektiği konusunda belirleme yapmaktadır.

IAS 16, IAS 38 Maddi /Maddi Olmayan Duran Varlıklarda Kabul Edilebilir Amortisman ve İtfa Payları

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 12.05.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu değişiklikle maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için uygulanabilecek amortisman yöntemlerine ilişkin bir yönerge getirilmektedir. Özellikle hasıllata bağlı amortisman yönteminin kullanılamaz olduğu açıklanmaktadır. Hasıllata bağlı amortisman yöntemi maddi olmayan duran varlıkları için ise çok sınırlı bir şekilde kullanılabilir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket’in finansal durumu ve performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacaktır.

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 30.06.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

TMS 41 Canlılık varlıklara ilişkin olup, bu standarda göre biyolojik gelişme gösteren varlıklar canlı varlık olarak kabul edilmekte bu standardın kapsamına dahil edilmektedir. Tarla ve meyve ağaçları ise TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardı kapsamına girmektedir. Ve bunlara taşıyıcı bitkiler denilmektedir. Çünkü meyve ağaçları belirli bir büyüklüğe ulaşmışlar ve meyve verebilir hale gelmişlerdir. Özetle meyve verir duruma gelinceye kadar TMS 41 Canlı Varlıklar standardı kapsamında, meyve verir hale geldikten sonra TMS 16 kapsamına dönüşmektedirler. Bu standart değişikliği ile fazla bir biyolojik değişim göstermeyeceği beklenen meyve ağaçlarının (taşıyıcı bitkilerin) artık maddi duran varlık olarak sınıflanabileceğine açıklık getirmektedir. Bunun tabii bir sonucu olarak “maliyet” veya “yeniden değerlendirme” modellerinden biri ile ölçülebilecekleri sonucu çıkmaktadır.

IAS 27 Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yönteminin Uygulanabileceği

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 12.08.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bağlı Ortaklık, İştirak, İş ortaklıklarının Özkaynak yöntemine göre raporlanmasına sadece ana şirketin konsolide mali tablolarda izin verilmekte, bireysel finansal tablolarında ise maliyet yöntemi öngörülmekte idi. Yapılan bu değişiklikle bu tür finansal yatırımların bireysel finansal tablolarında da özkaynaktan pay alma yönteminin kullanılmasına izin verilmektedir.

IAS 10/IAS 28 Ana Şirketi ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasında Gerçekleşen İşlemler

(IASB tarafından yayınlanma tarihi 12.08.2014, AB tarafından tanınma tarihi belli değil)

Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasında, UFRS 3'te tanımlandığı şekli ile bir işletme teşkil eden varlıkların satışı veya katkısından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur. Ayrıca; bağlı ortaklıkta kontrol gücü tamamen değişmeden meydana gelen pay değişiklikleri neticesinde tutulan yatırımın gerçeğe uygun değerden yeniden ölçülmesinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar sadece ilişiksiz yatırımcıların o eski bağlı ortaklıktaki payları ölçüsünde muhasebeleştirilmelidir.

2.2.Muhasebe Politikalarında Değişiklikler ve hataların düzeltilmesi

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

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

Muhasebe politikalarında değişiklikler ise geçmişe yönelik olarak uygulanır. Hata veya hile tespit edildiğinde de eğer geçmişe önemli etkisi varsa geçmiş dönem mali tabloları yeniden düzenlenerek karşılaştırmalı bir şekilde sunulur.

2.3.ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

2.3.1. HASILAT

Satış gelirleri, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel

olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, satılmış ürün ya da tamamlanmış hizmetin Katma Değer Vergisi hariç fatura tutarından, satış iadeleri ve iskontoların indirilmiş şeklini gösterir.

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

(a) Taraflarca sunulacak ve alınacak hizmetle ilgili olarak her iki tarafın yaptırımı bağlanmış hakları,

(b) Hizmet bedeli,

(c) Ödeme şekli ve koşulları.

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

Eğer faturalanmış satış bedeli vade farklarını da kapsıyor ise bunlar hasılattan çıkarılarak faiz gelirleri içine alınır. Ancak; faturalanmış satış bedeli içinde vade farkları önemsiz düzeyde ise ve/veya karşılıklı pazarlık ortamında bir vade farkı öngörülüyor ise, hasılatta netleştirme yapılmaz. Sadece vadesi izleyen dönemde dolan kısım için sektör faiz oranları üzerinden alacak netleştirmesi yapılır. Faiz gelirleri, banka mevduat hesaplarından, eğer yapılmış ise ters repo işlemlerinden, tahvil ve bono gibi borçlanma belgelerinin dönemde tahakkuk eden faiz getirilerinden kaynaklanır. Yine; borçların netleştirilmesi için etkin faiz oranı dikkate alınarak yapılan itfa edilmiş maliyete indirgeme işleminden kaynaklanan vade farkları finansal gelirler içinde sınıflanır. Kullanılan kredilerin veya alacakların, yabancı para borçların bilanço tarihindeki kurla değerlemesinden doğan lehte farklarda finansal gelirler içinde raporlanır. Mevduat hesapları olsun, ters repo bakiyeleri olsun itfa edilmiş maliyetinden değerlendirilir. Bu nedenle dönem sonlarında kalan anapara bakiyesine işlemin tesis edildiği tarihteki etkin faiz oranından faiz tahakkuku yapılır.

2.3.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Türkiye'de 2005 hesap dönemine kadar enflasyon ortamı gerçekleşmiş, buna paralel olarak da işletmeler bu tarihe kadar enflasyon muhasebesi kurallarını uygulamışlardır. Ancak 2005 yılından sonra bu ortam değişmiş ve enflasyon muhasebesi uygulamalarına son verilmiştir. Dolayısıyla bu tarihten

önce iktisap edilen duran varlık maliyetleri enflasyon muhasebesi düzeltmelerini de kapsamaktadır.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıklar içerisindeki binalar ve arsalar yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunmaktadır.

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve doğrudan özkaynak hesap grubunda "yeniden değerlendirme değer artışı" adı altında toplanır. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bir yeniden değerlendirme değer artışı, aynı varlığın daha önce kar ya da zarar ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer azalmasını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak muhasebeleştirilir. Müteakip yıllarda ekonomik olaylar sonucunda varlığın yeniden değerlendirilmiş değerinde meydana gelen azalma ölçüsünde özkaynaklardaki tutar azaltılır,

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve doğrudan Kar/Zarar Tablosuna dahil edilir.

Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman oranları kullanılmış olmakla birlikte, ilişik mali tabloların düzenlenmesinde ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır. Kullanılan amortisman oran tahminleri aşağıdaki gibidir.

<u>Maddi Varlığın Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Binalar	%2	Normal
Makine ve Teçhizat	%33-6	Normal
Taşıtlar	%25-20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	%6-%25	Normal

Yine vergi yasalarına göre ay kısıtlı amortisman ayrılması mümkün olmadığı halde, TMS/TFRS'na uyum sağlamak için ay kısıtlı amortisman ayrılmaktadır.

Amortisman oranlarının asgari olarak her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmesi gerekmektedir. Diğer taraftan yine maddi varlıklarda değer düşüklüğünün olup olmadığına ilişkin testlerin yapılması gerekir. Ancak henüz böyle bir çalışma gerçekleştirilmemiş olmakla birlikte, değer azalmasının olduğu bir varlık grubu da bulunmamaktadır.

2.3.3.MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar, haklar ve özel maliyet harcamalarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir. Ancak hesap döneminden önce alınmış maddi olmayan varlıklar o dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortisman tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi olmayan varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır.

Şirket mali tablolarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'nda belirtilen ekonomik ömürleri dikkate alarak amortisman hesaplamıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Kullanılan amortisman oranları ve yöntemleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maddi Olmayan Varlık Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Bilgisayar Programları	% 33-20	Normal
Yayın Hakları	% 33-20	Normal

2.3.4.VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

TMS 36 -Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespit yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı mevcut değildir.

2.3.5.BORÇLANMA MALİYETLERİ

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Kar/Zarar Tablosu'na alınır ve finansman giderleri içinde raporlanır. Kullanılan yabancı para cinsinden kredilerle ilgili olarak gerçekleşen kur farkları (olumlu, olumsuz) finansman maliyetleri ile ilişkilendirilir. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde uzun zaman isteyen varlıkların iktisabı için katlanılan finansman maliyetleri varlığın maliyetine ilave edilir.

TMS 32, 39 ve TFRS 7, TFRS 9 Finansal Araçların muhasebeleştirilmesi ile ilgidir. Bu standartlar kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlendirilmesi ve raporlanmasını gerektirir. Finansal araçların bazıları bilanço günündeki cari değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Şirketlerde işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

2.3.6. Finansal Araçları

2.3.6.1.Nakit ve Nakit Benzerleri

Bilançoda yer alan nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade (fon katılım belgeleri ve ters repo bakiyeleri) etmektedir. Bunların içinde faiz getirisi olanlar için dönem sonunda kazanılmış faizler hesaplanarak itfa edilecek maliyetlerine ulaştırılır. Yabancı para cinsinden olan varlıklar günün cari kuru ile değerlendirilir.

2.3.6.2.Alacaklar/Borçlar

Ticari ve diğer alacaklar/borçlar belirgin bir vadesi varsa etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Ancak tahsili çok kısa sürede bekleniyor ise ve alacağın ve borcun doğumu sırasında bir finansman işlemi yoksa, iskontoya tabi tutulmazlar. Dolayısıyla belirlenmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari ve diğer alacaklar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilir.

Ticari alacaklar içinde sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler reeskonta tabi tutularak efektif faiz oranı yöntemiyle indirgenmiş değerleri ile taşınır. İtfa edilmiş maliyete indirgenmesi amacıyla hesaplanan reeskont tutarları finansal giderler arasında raporlanır.

Şüpheli alacak karşılığı, gider olarak kayıtlara yansıtılır. Karşılık, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır.

2.3.6.3.Menkul Kıymetler

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

Finansal varlıklar şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım satım karı vs. elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıkları ve satılmaya hazır finansal varlıkları bulunmamaktadır. Ancak her türlü alacağını, kredi borçlarını ve diğer borçlarını etkin faiz yöntemi kullanarak itfa edilmiş maliyeti üzerinden değerler.

Etkin Faiz Yöntemi

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

2.3.7. Vergi Yükümlülükleri ve Ertelenmiş Vergi Varlığı/Vergi Yükümlülüğü

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

2.3.7.1. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari yıl vergi borcu, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir. Halen bu oran % 20'dir.

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

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

2.3.7.2. Ertelenen Vergi Varlığı/Ertelenen Vergi Yükümlülüğü

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin TMS/TFRS' lere göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile vergi yasalarına göre değerleri arasındaki geçici farkların etkileri dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, doğuş zamanlarının, vergi yasaları ile muhasebe standartlarında farklı düzenlenmesinden kaynaklanır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Eğer aktiflerin yeniden değerlendirilmiş değerleri veya TMS/TFRS' lere göre bulunan değeri, vergi değerlerinden yüksekse vergilendirilebilir geçici farklara, aksi ise yani muhasebe değerleri vergi değerlerinden küçük ise, indirilebilir geçici farklara neden olurlar. Yine pasiflerde muhasebe değeri vergi değerlerinden yüksek ise indirilebilir geçici farkları, küçük ise vergilendirilebilir geçici farklara neden olurlar. Bu farklar aktif veya pasifler bilanço dışına çıktıklarında veya amortisman ve itfa gibi nedenlerle ileri bir tarihte ortadan kalkarlar. İşte vergilendirilebilir geçici farklar bu farkların ortadan kalkacağı beklendiği tarihte beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ve indirilebilir geçici farklarda farkın ortadan kalkacağı beklendiği tarihteki beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi alacağı hesaplanmasına neden olurlar.

Türkiye’de kurumlar vergisinde tek bir oran (%20) geçerli olduğundan farklara ilişkin ertelenen vergiler bu oran üzerinden hesaplanır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 nci maddesinde düzenlenen bazı istisnalar bu oranı değiştirebilir.

Örneğin iki tam yıl işletmenin aktifinde bulunmuş olması koşuluyla gayrimenkul ve iştirak hisselerinin satışından elde edilen kazançların % 75' i vergiden istisna tutulduğu için

bu tür varlıkların neden olduğu geçici vergilendirilebilir farklar % 5 oranı üzerinden hesaplanır ($\% 25 * 0,20$).

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

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

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

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

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

Türkiye'de mali zararlar beş yıl boyunca ileriye taşınarak, eğer yeterli kar elde edilmiş ise bu kardan düşülebilir. Bu nedenle mali zararlar nedeniyle ileride tasarruf

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

2.3.8. Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları

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

Şirket buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören uzun vadeli devlet tahvillerinin ortalamasıdır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüaryal kazanç ve kayıp kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısımdır.

Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Cari dönem hizmet maliyeti, personelin çalıştığı bölüm ve fonksiyonu dikkate alınarak, ya satışların maliyeti içinde ya da faaliyet giderleri içinde muhasebeleştirilir. Faiz maliyeti; finansal giderler arasında Kar/Zarar Tablosunda, aktüer kazanç ve kayıplar ise diğer kapsamlı gelirler tablosu üzerinden öz kaynaklarda raporlanırlar.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrıldıktan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

2.3.9. Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2.3.10. Hisse Başına Kazanç

Dönem net karının ilgili olduğu dönemin ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölümü ile bulunan tutardır. Şirketin 18.300.000 adet hissesi bulunmaktadır.(31.12.2013: Ağırlıklı ortalama hisse sayısı 18.300.000 adet). İlgili dönemde bölünme veya sulandırma meydana gelmemiştir.

2.3.11. İlişkili Taraflar

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

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

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

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

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

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

ii) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

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

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

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

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

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

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

Bu kapsamda; şirketin ortaklarına ve ilişkili Taraf olarak kabul edilen firmalara ait bilgiler Dip Not: 33'te yer almaktadır.

2.3.12.Nakit Akımın Raporlanması

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit

ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.3.13.STOKLAR

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

Stoklar, maliyeti ve net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir.

Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stoklar finansal tablolarda, kullanımları veya satış sonucu elde edilmesi beklenen tutardan daha yüksek bir bedelle izlenemez. Maliyetlerin kullanım veya satış sonucu elde edilecek tutardan yüksek olması durumunda, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılır (Not 13).

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço dönemi itibarıyla herhangi bir birleşme söz konusu değildir.

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Şirketin herhangi bir iş ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Kasa	92.001	204.365
- TL	92.001	204.365
- USD	-	-
Bankalar	539.097	256.741
-Vadesiz Mevduat	474.951	129.976
-Kredi Kartı Alacakları	64.146	126.765
Likit Fonlar	-	42.319
TOPLAM	631.098	503.425

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

NOT 7– FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 8–FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	<u>31.12.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	Ort. Faiz Oranı (%)		Ort. Faiz Oranı (%)	
-TL Banka Kredileri	8,28-16	9.319.153	8,28-14,52	7.357.520
-USD Banka Kredileri	2,07-7,50	1.502.320	3,84-7,50	1.400.119
-EURO Banka Kredileri	3,24-4,27	2.736.905	3,00-6,00	886.209
-EURO Leasing Borcu	5,10-7,72	644.240	5,10-7,72	661.328
-USD Leasing Borcu	6,20-6,79	143.949	6,20-6,79	124.129
-Faiz Tahakkukları		741.875		93.895
TOPLAM		15.088.442		10.523.200

Uzun Vadeli Finansal Borçlar				
-TL Banka Kredileri	8,28-16	15.078.081	8,28-14,52	9.180.678
-USD Banka Kredileri	2,07-7,50	987.275	3,84-7,50	712.700
-EURO Banka Kredileri	3,24-4,27	1.804.980	3,00-6,00	2.827.491
-EURO Leasing Borcu	5,10-7,72	603.390	5,10-7,72	1.298.845
-USD Leasing Borcu	6,20-6,79	167.972	6,20-6,79	287.094
TOPLAM		18.641.698		14.306.808

Borçların vadelerine ilişkin bilgiler NOT 34' te verilmektedir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 9- DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 10-TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	31.12.2014	31.12.2013
Alıcılar	5.514.095	18.631.903
Alacak Senetleri	10.406.455	10.890.569
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	(257.172)	(399.110)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.385.316	2.336.155
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(2.385.316)	(2.336.155)
İlişkili Taraflardan Alacaklar	19.259	-
TOPLAM	15.682.637	29.123.362

Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	31.12.2014	31.12.2013
Satıcılar	10.753.182	7.548.111
Borç Senetleri	3.140.332	26.526.066
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(52.377)	(298.054)
Diğer Ticari Borçlar	388.194	377.482
İlişkili Taraflara Borçlar	1.071.388	1.604.667
TOPLAM	15.300.719	35.758.272

Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	31.12.2014	31.12.2013
Alacak Senetleri	-	401.358
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-	(39.831)
TOPLAM		361.527

Ticari Alacakların ve Borçların itfa edilmiş maliyet değerine getirilmesinde kullanılan etkin faiz oranı % 12 dir. . Alacakların ortalama vadesi 120 gündür. Alınan çek ve senetlerin 9.477.980 TL' lik kısmı teminat olarak verilmiştir.

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

Şirketin ilişkili taraflara olan borçları, NOT-33'te detaylı olarak açıklanmıştır.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	7.048	13.686
TOPLAM	7.048	13.686

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Depozito ve Teminatlar	11.690	9.909
TOPLAM	11.690	9.909

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ortaklara Borçlar	3.408.987	2.225.832
Diğer Çeşitli Borçlar	51.000	77.575
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.131.868	279.589
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	89.797	54.907
TOPLAM	4.681.652	2.637.903

Şirketin ilişkili Taraflara Diğer Borçları olup, NOT-33'te detaylı olarak açıklanmıştır.

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 13 – STOKLAR

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
İlk Madde ve Malzeme	28.461.717	22.033.531
Yarı Mamul	727.000	-
Mamul	912.815	329.076
Ticari Mallar	208.115	201.705
TOPLAM	30.309.647	22.564.312

Stoklar maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır.
Stoklar için yaptırılmış bulunan sigorta tutarı 10.700.000 TL'dir. (31.12.2013: 7.150.000 TL)

NOT 14 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 15 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 16–MADDİ DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	<u>01.01.2014</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2014</u>
Arsalar	1.800.000	-	-	1.800.000
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	8.555	-	-	8.555
Binalar	14.180.452	971.926	-	15.152.378
Tesis, Makine ve Cihazlar	16.313.892	1.098.686	(184.648)	17.227.930
Taşıtlar	800.021	237.314	(20.450)	1.016.885
Demirbaşlar	470.054	130.779	-	600.833
TOPLAM	33.572.974	2.438.705	(205.098)	35.806.581

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	<u>01.01.2014</u>	<u>Dönem</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2014</u>
		<u>Gideri</u>		
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(4.211)	(570)	-	(4.781)
Binalar	(291.743)	(295.835)	-	(587.578)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(6.511.481)	(1.457.913)	5.220	(7.964.174)
Taşıtlar	(442.806)	(146.073)	20.450	(568.429)
Demirbaşlar	(315.545)	(53.667)	-	(369.212)
TOPLAM	(7.565.786)	(1.954.058)	25.670	(9.494.174)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	26.007.188			26.312.407

Maddi Duran Varlıklar, cari dönem amortisman giderlerinin toplamı 1.954.058 TL'dir. Bu tutarın 1.664.897 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 110.587 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 178.574 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.

Rapor tarihi itibari ile Binalar ve Arsalar üzerinde 15.920.000 TL ve 5.000.000 USD tutarında ipotek bulunmaktadır. Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır. Rapor tarihi itibari ile maddi duran varlıklar üzerinde 28.691.760 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

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

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

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

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

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

Varlık değer düşüklüğü testine tabi tutulmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

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

NOT 17- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

DURAN VARLIKLAR	01.01.2014	Girişler	Çıkışlar	31.12.2014
Haklar	116.078	7.787	-	123.865

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2014	Dönem		31.12.2014
		Gideri	Çıkışlar	
Haklar	(88.243)	(15.825)	-	(104.068)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.835			19.797

DURAN VARLIKLAR	01.01.2013	Girişler	Çıkışlar	31.12.2013
Haklar	93.644	22.433	-	116.078

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR (-)	01.01.2013	Dönem		31.12.2013
		Gideri	Çıkışlar	
Haklar	(66.219)	(22.024)	-	(88.243)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	27.425			27.835

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar cari dönem amortisman giderinin tamamı Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. (2013: Maddi Olmayan Duran Varlıklar amortisman giderinin tamamı Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.)

NOT 18–KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket' in şarta bağlı varlığı bulunmamaktadır. (31.12.2013: Yoktur.)

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

Verilen Teminat Rehin ve

İpotekler

	<u>TL</u>	<u>USD</u>	<u>EURO</u>	<u>Karşılıkları</u>
31.12.2014	30.118.655	5.000.000	-	41.713.155
31.12.2013	35.549.571	5.000.000	-	46.221.071

Verilen teminatların 4.279.550 TL'si ihalelere katılım için verilen teminat mektuplarından, kalan kısım kredilere teminat olarak verilmiş ipotek, çek ve senetlerden oluşmaktadır.

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

NOT 19– TAAHHÜTLER

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

NOT 20–ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı: Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibariyle kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık % 10 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda devlet tahvillerinin uzun vadelerinde 31.12.2014 tarihinde borsada gerçekleşen ortalama faiz oranı olan % 10 (31.12.2013: % 9,50)

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

esas alınarak, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur. Daha sonra da kıdem tazminatı almadan ayrılması beklenenlerin oranının da toplam yük azaltılır.

Dönem Giderinin, 90.971 TL'si Satışların Maliyetinde, 861 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 11.204 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar öz kaynaklar içinde sınıflanmıştır.

(31.12.2013: Dönem Giderinin 137.230 TL'si Üretim Maliyetlerinde, 3.780 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 16.119 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar diğer kapsamlı gelirler içinde sınıflanmıştır.)

Emekli olması mümkün iken hala çalışmaya devam edenler ile emekli olduktan sonra çalışmaya devam edenlerin bilanço tarihinde ayrılacağı varsayılmıştır.

Kıdem tazminatı tutarı, her yıl yeniden belirlenen bir üst sınıra tabidir. Bu hesaplar sırasında kıdem tazminatına esas ücretin üst sınırı dikkate alınmıştır. Bu üst sınır 01.01.2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,37 TL'dir. (31.12.2013: Bu hesaplar sırasında kıdem tazminatına esas ücretin üst sınırı dikkate alınmıştır. Bu üst sınır 01.01.2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL'dir.)

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir:

<u>Kıdem Tazminatı Karşılığı</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı	321.665	325.664
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemeler	(16.937)	(45.133)
Faiz Maliyeti	28.949	24.348
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	103.036	157.129
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	43.171	(140.343)
Dönem Sonu	479.884	321.665

NOT 21- DIĞER VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLER

<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Devreden KDV	-	38.586
TOPLAM	-	38.586

NOT 22- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

<u>Çalışanlara Sağ. Fayda Kaps. Borçlar</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Personele Borçlar	270.238	28.402
TOPLAM	270.238	28.402

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 23- PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

<u>Kısa Vadeli</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Verilen Sipariş Avansları	1.726.141	5.327.771
Gelecek Aylara Ait Giderler	52.395	25.276
TOPLAM	1.778.536	5.353.047

NOT 24- ERTELENMİŞ GELİRLER

<u>Ertelenmiş Gelirler</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Alınan Sipariş Avansları	1.292.392	821.408
TOPLAM	1.292.392	821.408

NOT 25-ÖZKAYNAKLAR

	<u>31.12.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	<u>Pay</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay</u>	<u>Pay Tutarı</u>
<u>Hissedarlar</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Ali Keleş	8,06	1.475.000	16,26	2.975.000
Celalettin Keleş	8,14	1.488.822	15,97	2.923.400
Raşit Kuru	8,87	1.622.343	10,71	1.959.476
Metin Kuru	11,27	2.063.029	3,28	600.000
Meliha Bahar Keleş	0,28	51.600	0,28	51.600
Halka Açık	63,38	11.599.206	53,50	9.790.524
TOPLAM	100	18.300.000	100	18.300.000

<u>Hisse Senedi İhraç Primleri</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Hisse Senedi Satış Hâsılatı	11.520.000	11.520.000
Artan Sermaye Tutarı	(3.600.000)	(3.600.000)
Toplam İhraç Primi	7.920.000	7.920.000
Hisse Senedi İhraç Giderleri (-)	(513.085)	(513.085)
Sermayeye İlave Edilen Kısım (-)	(6.100.000)	(6.100.000)
Net Hisse Senedi İhraç Primi	1.306.915	1.306.915

<u>MDV Değer Artış Fonu</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
MDV' nin Değerlenmiş Değeri	4.170.000	4.170.000
Değerleme Öncesi Kayıtlı Değer (-)	(1.952.593)	(1.952.593)
Değer Artışı	2.217.407	2.217.407
Hesaplanan Ertelenen Vergi (-)	(368.481)	(368.481)
Değer Artış Fonu (Net)	1.848.926	1.848.926

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASİYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

<i>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Yasal Yedekler	112.896	112.896
Statü Yedekleri	167.631	167.631
TOPLAM	280.527	280.527

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

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar

Şirket, kıdem tazminatı hesaplamasında ortaya çıkan Aktüeryal Kazanç ve Kayıpları özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirmiştir. Ayrıca dönemler içerisinde meydana gelen değişimleri de Diğer Kapsamlı Kar Zararlar Tablosuna yansıtmıştır.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı	(30.210)	(142.484)
Dönem içi Kazanç / Kayıp	(43.171)	140.343
Ertelenen Vergi Etkisi	8.634	(28.069)
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	(64.747)	(30.210)

<i>Geçmiş Yıllar Kar ve Zararları (-)</i>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	(241.716)	1.288.365
Dönemde Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	(173.654)
Net Dönem Başı Şirket Karı/Zararı	(241.716)	1.114.711
Önceki Dönem	(1.358.865)	(2.473.576)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(1.600.581)	(1.358.865)

NOT 26-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Satış Gelirleri		
Yurtiçi Satışlar	87.190.421	109.354.652
Yurtdışı Satışlar	1.572.340	641.233
Diğer Gelirler	108.179	95.894
Toplam Gelirler	88.870.940	110.091.779
Satıştan İadeler (-)	(1.151.489)	(421.644)
Net Satışlar	87.719.451	109.670.135
Satışların Maliyeti (-)	(80.999.972)	(100.928.361)
Brüt Satış Karı	6.719.479	8.741.774

Diğer Gelirlerin tamamı SGK Teşviklerinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyetinin dağılımı ise aşağıdaki gibidir;

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

Satışların Maliyeti (-)	31.12.2014	31.12.2013
İlk Madde Malzeme Giderleri	33.580.484	37.259.222
İşçilik Giderleri	3.111.264	1.764.709
Genel Üretim Giderleri	10.581.382	19.695.441
Yarı Mamul Değişimi	(727.000)	1.540.210
Üretilen Mamul Maliyeti	46.546.130	60.259.581
Mamul Değişimi	583.739	155.652
Satılan Mamul Maliyeti	45.962.391	60.415.233
Satılan Ticari Mal Maliyeti	35.037.581	40.513.128
Satışların Maliyeti	80.999.972	100.928.361

Satışların Maliyetine verilen Amortisman Gideri tutarı 1.664.898 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 90.971 TL'dir. (31.12.2013: Üretim Maliyetlerine verilen Amortisman Gideri tutarı 1.376.217 TL, Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri 137.230 TL'dir.)

NOT 27- FAALİYET GİDERLERİ (-)

	31.12.2014	31.12.2013
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1.773.169	2.601.399
Genel Yönetim Giderleri	4.114.954	2.809.628
TOPLAM	5.888.123	5.411.027

NOT 28-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (-)

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

	31.12.2014	31.12.2013
Personel Giderleri	591.217	457.189
Kıdem Tazminatı Giderleri	12.065	19.899
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	1.801.219	2.401.065
Vergi Resim Harçlar	2.670.030	1.731.421
Amortisman ve İtfa Giderleri	304.986	221.198
Diğer Giderler	508.605	580.255
Toplam Faaliyet Giderleri	5.888.123	5.411.027
Satışların Maliyeti	80.999.972	100.928.361
TOPLAM	86.888.095	106.339.388

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

Kıdem Tazminatı dönem giderinin; 90.971 TL'si Satışların Maliyetinde, 861 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 11.204 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar öz kaynaklar içinde sınıflanmıştır. Faiz maliyeti ise finansal giderler içinde sınıflandırılmıştır.

(31.12.2013: Kıdem Tazminatı Dönem Giderinin; 137.230 TL'si üretim maliyetlerinde, 3.780 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderlerinde, 16.119 TL'si ise Genel Yönetim Giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. Aktüeryal kazanç kayıplar özkaynaklar içinde sınıflanmıştır. Faiz maliyeti ise finansal giderler içinde sınıflandırılmıştır.)

Cari dönem amortisman giderinin; 1.664.898 TL tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 110.587 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 194.399 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.

(31.12.2013: Amortisman giderlerinin 1.376.217 TL'si tutarındaki kısmı Satışların Maliyetine, 95.133 TL'si Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerine ve 126.066 TL'si Genel Yönetim Giderlerine dâhil edilmiştir.)

NOT 29 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	522.542
Duran Varlık Satış Gelirleri	8.301	27.434
Sigorta Hasar Tazmin Gelirleri	14.300	12.054
Nakliye Gelirleri	165.558	126.533
Diğer Gelirler	500.575	354.527
TOPLAM	688.734	1.043.090

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Duran Varlık Satış Zararı	-	155.109
Karşılık Giderleri	49.161	-
Diğer Giderler	43.929	-
TOPLAM	93.090	155.109

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 30-FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Finansal Gelirler	31.12.2014	31.12.2013
Faiz Gelirleri	803.246	726.440
Menkul Kıymet Satış Karı/Değer Artışı	2.718	2.980
Kur Farkı Gelirleri	5.412.422	2.250.117
Reeskont Faiz Gelirleri	491.430	298.054
TOPLAM	6.709.816	3.277.591

Finansal Giderler (-)	31.12.2014	31.12.2013
Menkul Kıymet Satış Zararı	-	10
Kur Farkı Giderleri (-)	3.361.762	5.175.131
Reeskont Faiz Giderleri (-)	555.226	-
Faiz Giderleri (-)	4.640.684	2.543.639
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri (-)	28.949	24.348
TOPLAM	8.586.621	7.743.128

NOT 31-VERGİ VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ ile VERGİ GİDERLERİ

Şirketin dönem içinde mali karından hesaplanan vergi karşılığı 139.272 TL' dir.
(31.12.2013: 171.931 TL)

Vergi Gideri/Geliri	31.12.2014	31.12.2013
Hesaplanan Kurumlar Vergisi Karşılığı	(139.272)	(171.931)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ Gideri	217.849	177.024
TOPLAM	78.577	5.053

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.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

31.12.2014***ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI***

<u>Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler</u>	<u>Geçici Farklar</u>	<u>Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</u>
Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi Matrahları Farkı	2.304.795	460.959
Kıdem Tazminatı	398.953	79.791
Şüpheli Alacak Karşılıkları	1.792.405	358.481
Alacakların İskonto Gideri	257.175	51.435
Finansal Borçlar	765.570	153.114
Ticari Borçlar	6.480	1.296
Toplam	5.525.378	1.105.076

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

Ticari Alacaklar	(77.325)	(15.465)
Borçların İskonto Geliri	(52.375)	(10.475)

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Duran Varlık Yeniden Değerleme Farkları	(2.217.407)	(368.481)
Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	80.930	16.186

Toplam	(2.347.107)	(378.235)
---------------	--------------------	------------------

Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü(Net)		726.841
---	--	----------------

31.12.2013***ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI***

<u>Dönem Kar/Zararında Muhasebeleştirilenler</u>	<u>Geçici Farklar</u>	<u>Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</u>
Duran Varlıkların Kayıtlı Değer ile Vergi Matrahları Farkı	2.357.305	471.461
Kıdem Tazminatı	283.905	56.781
Şüpheli Alacak Karşılıkları	1.723.245	348.649
Alacakların İskonto Gideri	438.935	87.787
Kredi Kartı Alacakları İskonto Gideri	110	22
Kredi Faiz Tahakkuku	96.275	19.255
Kur Farkı Gideri	2.280.465	456.093

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	37.760	7.552
------------------------------	--------	-------

Toplam	7.237.830	1.447.600
---------------	------------------	------------------

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

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

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

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilenler

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

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

NOT 32- HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Net Dönem Karı/Zararı	(371.228)	(241.716)
Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Sayısı	18.300.000	18.300.000
Hisse Başına Düşen Kar/Zarar	(0,020)	(0,013)

NOT 33- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraplara Borçlar	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ortaklara Borçlar	3.408.987	2.225.832
Alınan Avanslar	1.071.388	1.604.666
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş. Avansı	-	1.288.689
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş. Avansı	1.070.534	315.949
Mercek Yayıncılık Tic. ve San. Ltd. Şti.	-	28
Küre Yayıncılık Ltd. Şti.	854	-
Toplam	4.480.375	3.830.498

İlişkili Taraplardan Alacaklar	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	19.259	-
Toplam	19.259	-

İlişkili Taraplardan Mal ve Hizmet Alımları	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	1.124.286	2.095.341
Toplam	1.124.286	2.095.341

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

İlişkili Taraflara Mal ve Hizmet Satışları	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2013</u>
Meram Yayıncılık San. Tic. A.Ş.	815.248	-
Prizma Pres Matbaa Yay. San. Tic. A.Ş.	369.701	1.911.933
Toplam	<u>1.184.949</u>	<u>1.911.933</u>

Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarına 186.865 TL ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

(31.12.2013: Yönetim ve Denetim Kurullarına 158.419 TL ödeme yapılmıştır. İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.)

NOT 34- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Risk Yönetimi

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

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Toplam Borçlar	55.779.889	64.397.658
Nakit ve Nakit Benzerleri	(631.098)	(503.425)
Net Borç	<u>55.148.791</u>	<u>63.894.233</u>
Toplam Özkaynak	19.699.812	20.105.577
Net Borç/Özsermaye Oranı	<u>2,7995</u>	<u>3,1779</u>

Şirket yönetimi, mevcut borçların yönetilebilmesi için daha yüksek tutarda karlılık ve özkaynak düzeyine ulaşmayı hedeflemektedir.

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

Fiyat Riski

Şirketin fiyat riski alım satımını yaptığı kağıt fiyatlarında meydana gelen oynamadan kaynaklanmaktadır. Hammadde niteliğindeki değişik ebat ve gramajlardaki kağıt hem fiyat, hem de zamanında tedarik edilememe riskini taşımaktadır. Şirket, bu riski sezon başlarında (yılın ilk aylarında) toplu alım sözleşmeleri ile çözmeye çalışmaktadır. Sezon başında kağıt fabrikaları ile, yabancı para cinsinden, belirli miktarda ve türde kağıtların yıl içinde teslimi için anlaşmalar yapılmakta ve bedeli vadeli çeklere bağlanmaktadır. Böylece şirket yıl içinde (sezon) fiyat artışlarından korunduğu gibi hammadde tedarik sıkıntısından da kurtulmuş olmaktadır.

Şirket, portföyünde bulunan yatırım fonlarında meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı piyasa riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2014 itibariyle portföyünde yatırım fonları bulunmamaktadır. (31.12.2013 itibariyle bu fonlarda % 10' luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda şirketin net kar/zararında ve dolayısıyla öz kaynaklarda 4.232 TL artış/azalış oluşmaktadır.)

Kredi Riski

Müşterilere vadeli mal satışı yapmak, diğer kişi ve kurumlara borç vermek, kefil olmak, bankalara mevduat yapmak kredi riskinin kaynaklarını teşkil etmektedir. Müşterilerden olan alacağın bir kısmı banka kredi kartına (pos makinesi slipleri) bağlanarak garanti altına alınmış olmaktadır.

Önemli bir kısmı içinde alacak senedi alınmakta, senet kefile bağlanmaktadır. Ancak yine önemli bir kısmı tamamen teminatsız verilebilmektedir. Bu alacakların geri dönüşünün garanti altına alınabilmesi için piyasa koşullarına göre mümkün olduğunca vadesi kısa tutulmaya çalışılmakta; piyasada belirli bir tanınırlığı olan kişi ve işletmelere satış yapılmaya çalışılmaktadır. Kredi verildikten (mal teslimi yapıldıktan) sonra da durumları devamlı izlenmekte ve borçlunun kredibilitesi kontrol altında tutulmaya çalışılmaktadır. Bu müşterilerden ek teminatlar alınmamaktadır.

Kredi riskine maruz varlıkların görünümü aşağıdaki gibidir.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

Cari Dönem (31.12.2014)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Likit Fonlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	19.259	15.663.378	-	18.738	474.951	-
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	19.259	15.663.378	-	18.738	474.951	-
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.385.316	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.385.316)	-	-	-	-

Önceki Dönem (31.12.2013)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Likit Fonlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	-	29.484.889	-	23.595	129.976	42.319
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	29.484.889	-	23.595	129.976	42.319
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş(brüt defter değeri)	-	2.336.155	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(2.336.155)	-	-	-	-

Likidite Riski

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

Şirket yönetimi, önceki yıllarda olduğu gibi yeterli miktarda nakit sağlamak ve kredi yoluyla fonlamayı mümkün kılmak suretiyle, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

31.12.2014

Yükümlülükler(-)	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	32.165.913	7.642.403	6.653.174	17.870.336
Leasing	1.564.227	-	792.865	771.362
Ticari Borçlar	14.229.331	1.955.270	12.274.061	-
Diğer Borçlar	1.272.665	1.272.665	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	4.480.375	-	4.480.375	-
Toplam Borç	53.712.511	10.870.338	24.200.475	18.641.698

Varlıklar

Kasa, Banka	631.098	631.098	-	-
Ticari Alacaklar	15.663	6.797.691	8.865.687	-
Muhtelif Alacaklar	7.048	7.048	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar	19.259	19.259	-	-
Toplam Alacak	16.320.783	7.455.096	8.865.687	-
Fark	(37.391.728)	(3.415.242)	(15.334.788)	(18.641.698)

31.12.2013

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

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Yabancı Para Riski

Kur riski, Şirket'in Amerikan Doları ve Euro yabancı para borç ve varlıklara sahip olmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in yaptığı işlemlerden doğan kur riski vardır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
gösterilmiştir.)

(Tüm tutarlar TL olarak

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	31.12.2014			31.12.2013		
	TL Karşılığı	USD	Euro	TL Karşılığı	USD	Euro
1.Ticari Alacaklar	1.205.692	184.804	275.517	1.759.031	373.625	327.466
2a.Parasal Finansal Varlıklar	177.314	42	62.827	8.415	43	2.835
2b.Parasal Olmayan Varlıklar				-	-	-
3.Dönen Varlıklar (1+2)	1.383.006	184.846	338.344	1.767.445	373.668	330.301
4.Ticari Alacaklar				-	-	-
5.Duran Varlıklar				-	-	-
6.Toplam Varlıklar (3+5)	1.383.006	184.846	338.344	1.767.445	373.668	330.301
7.Ticari Borçlar	3.654.497	1.223.977	287.069	28.678.839	12.543.016	632.476
8.Finansal Yükümlülükler	5.027.414	708.682	1.196.527	3.071.785	712.898	526.051
9. Parasal olan Diğer Yükümlülükler				-	-	-
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.681.911	1.932.659	1.483.595	31.750.624	13.255.914	1.158.527
11.Finansal Yükümlülükler	3.563.617	497.308	852.279	5.126.130	467.609	1.402.657
12.Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.563.617	497.308	852.279	5.126.130	467.609	1.402.657
13.Toplam Yükümlülükler	12.245.527	2.429.967	2.335.874	36.876.754	13.723.522	2.561.184
14.Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu(6-13)	(10.862.521)	(2.245.121)	(1.997.530)	(35.109.309)	(13.349.854)	(2.230.883)
15.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(10.862.521)	(2.245.121)	(1.997.530)	(35.109.309)	(13.349.854)	(2.230.883)

SARAY MATBAACILIK KAĞITCILIK KIRTASIYECİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2014 – 31.12.2014 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bunlara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

31.12.2014	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları' nın TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(520.621)	520.621	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)			-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(520.621)	520.621	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(563.443)	563.443	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)			-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(563.443)	563.443	-	-
TOPLAM (3+6)	(1.084.064)	1.084.064	-	-

31.12.2013	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları' nın TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.849.259)	2.849.259	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.849.259)	2.849.259	-	-
Euro' nun TL Karşısında % 10 Değişmesi Halinde;				
4-Euro net varlık/yükümlülüğü	(655.099)	655.099	-	-
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Euro Net Etki (4+5)	(655.099)	655.099	-	-
TOPLAM (3+6)	(3.504.358)	3.504.358	-	-

Faiz Oranı Riski

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

Şirketin faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	31.12.2014	31.12.2013
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Varlıklar	-
	Nakit ve Nakit Benzerleri	-
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri, Finansal Kiralama Anapara ve Taksitleri)		
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal Varlıklar		
Finansal Yükümlülükler (Banka Kredileri)		
	8.451.818	7.357.520

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

Kredi faiz oranlarına ilişkin bilgiler NOT-8'de detaylı olarak açıklanmıştır.

**NOT 35- FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ
ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları kar/(zarar)'a yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Dipnot
31.12.2014								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	631.098	-	-	-	-	631.098	631.098	6
Ticari alacaklar	-	15.682.637	-	-	-	15.682.637	15.682.637	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	33.730.140	33.730.140	33.730.140	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	15.300.719	15.300.719	15.300.719	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	
31.12.2013								
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	461.106	-	-	42.319	-	503.425	503.425	6
Ticari alacaklar	-	29.484.889	-	-	-	29.484.889	29.484.889	10
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	24.830.008	24.830.008	24.830.008	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	35.758.272	35.758.272	35.758.272	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	

NOT 36- ORTAK KONTROLE TABİ İŞLETMELERİN BİRLEŞMESİ

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

NOT 37- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)

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

Yoktur. (31.12.2013: Yoktur.)