

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Sayın Ortaklarımız,**

2008 yılı altı aylık dönem faaliyetlerimizle ilgili bilgileri Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI. No : 1 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde aşağıda bilgilerinize sunuyoruz.

**I- GİRİŞ**

- 1) Raporun Dönemi :01.01.2008 - 30.06.2008
- 2) Ortaklığın Ünvanı :Kütahya Porselen Sanayi A.Ş.
- 3) Yönetim ve Denetleme Kurulu

**YÖNETİM KURULU**

<u>Ünvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Başkan	Mesut EREZ	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
II.Başkan ve Murahhas Aza	Nafi GÜRAL	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	Rıza GÜRAL	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	İsmet GÜRAL	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	Erol GÜRAL	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	Zeki ÖNER	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	Erkan GÜRAL	08.06.2005 - HAZİRAN 2008
Üye	Sami GÜRAL	23.05.2006 - HAZİRAN 2008
Üye	Mehmet KARAOVA	08.06.2005 - HAZİRAN 2008

**DENETLEME KURULU**

Denetçi	Barış SÜTKEN	08.06.2007 - HAZİRAN 2008
Denetçi	Mustafa DÖNMEZ	08.06.2007 - HAZİRAN 2008
Denetçi	Sabahattin TUFAN	08.06.2007 - HAZİRAN 2008

4) Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

5) Şirketimizin ödenmiş sermayesi 28.512.000.-YTL olup, 2.592.000 YTL olan ödenmiş sermayemiz dönem içerisinde 10 kat arttırılmıştır. Hisse senetlerimizin tamamı hamiline olup, Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığı ile ortaklarımıza dağıtılmıştır. Şirketimize ait hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına kote ettirilmiş olup, 20.09.1990 tarihinden itibaren Borsada işlem görmektedir. Şirketimiz 1995 - 2006 yılları arasında kar dağıtmamıştır.

6) Çıkarılmış menkul kıymet bulunmamaktadır.

7) Ortaklığımız 3 ayrı sektörde üretim yapmaktadır.

- Porselen Sofra ve Süs Eşyası Üretimi :

Fabrikamız kapasitesi 51.500.000 parça / yıl olup 1400 °C ISO 9001 güvencesinde sert porselen sofa ve süs eşyası üretmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****- Seramik Üretimi :**

Bu sektörün yer karosu ve karofayans dalında ISO 9001 güvencesinde 15.284.375 m<sup>2</sup>/yıl üretim yapmaktadır.

**- Karton Oluklu Mukavva ve Ambalaj Üretimi:**

Bu sektörde 13.349 ton/yıl oluklu mukavva kutu 559 ton/yıl köşebent kağıt levha kapasiteli üretim yapan fabrikamız mevcuttur.

**II- FAALİYETLER****A- YATIRIMLAR**

1) Yer ve Duvar Seramiği fabrikalarımız için 27.01.2004 tarih ve 74228 sayılı tevsî ve ürün çeşitlendirme ile ilgili teşvik belgesine ait yatırımlar tamamlanmıştır. Porselen fabrikamıza ait 24.10.2005 tarih ve 81409 sayılı yatırım teşvik belgemizle ilgili yatırımlarımız devam etmektedir.

2) Yatırımlarımız için gümrük muafiyeti ve yatırım teşvik belgelerinde belirtilen bütün teşviklerden yararlanılmıştır.

**B- MAL ve HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER**

2008 yılı altı aylık dönemde 21.440.847 parça porselen sofrâ ve süs eşyası ve earthenware üretilmiş 20.092.108 parçası satılmış dönem başındaki 10.188.147 parça mamul stoğu dönem sonunda 11.536.886 parçaya yükselmiştir. 2008 yılında satılan 20.092.108 parça mamulün 12.993.143 parçası yurtdışına, 7.098.965 parçası yurtiçine satılmıştır.

2008 yılı 6 aylık dönemde 4,187,023 m<sup>2</sup> yer ve duvar seramiği üretilmiş 1,306,180 m<sup>2</sup>'si yurtdışına 3,380,173 m<sup>2</sup>'si yurtiçine olmak üzere 4,686,353 m<sup>2</sup> satılmış, dönem başındaki 705,958 m<sup>2</sup> olan mamul stoğu dönem sonunda 159,863 m<sup>2</sup>'ye düşmüştür.

2008 yılının ilk 6 aylık döneminde Ambalaj ve Karton Kutu fabrikamızda 7.901.006 kg. oluklu mukavva ve karton kutu üretilmiş, 7.620.602 kg. oluklu mukavva ve karton kutu satılmış, 2.305 kg. oluklu mukavva ve karton kutu fabrikalarımızda kullanılmış, dönem başındaki 647.542 kg. olan stok dönem sonunda 925.641 kg.'a yükselmiştir.

**4- MALİ ORANLAR**

<b>A- CARİ ORAN</b>	Dönen Varlıklar	94,337,711	= 2,49
	Kısa Vadeli Borçlar	37,890,015	

<b>B-LİKİDİTE ORANI</b>	Hazır Değ+Kısa Vad. Alac.	51,100,070	= 1,35
	Kısa Vadeli Borçlar	37,890,015	

Dönem Karı	3,287,878
------------	-----------

---

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>C- ÖZVARLIK KARLILIĞI</b>	:----- = ----- = 0,037
	Öz kaynak 88,551,661
<b>D- ALACAKLARIN DEVİR HIZI</b>	:----- = ----- = 0,59
	Ticari Alacaklar 47,338,295
	Net Satışlar 80,271,830
<b>E- KARLILIK ORANI</b>	:----- = ----- = 0,33
	Brüt Satış Karı 26,454,963
	Net Satışlar 80,271,830
<b>F- ASİT-TEST ORANI</b>	:----- = ----- = 1,42
	Dönen Varlık-Stok 53,816,115
	K.Vad.Yab.Kaynak 37,890,015

**1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ, porselen, sofa ve süs eşyasıyla yer karosu, fayans ve ambalaj malzemesi üretimi amacıyla Kütahya'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na kayıtlıdır ve hisselerinin %26,37'si İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Firma üretim faaliyetini Kütahya'da kurulu tesislerinde sürdürmektedir.

Şirketin; 2008 yılının ilk altı ayında çalışan ortalama personel sayısı 715' dür. (2007 yılı :712)

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Eskişehir Yolu 8. Kilometre Kütahya'dır

**2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR****2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uyguluyorlar ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

Dolayısıyla ilişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem mali tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

**2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

**2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Gerekli olması veya Şirketin mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

**2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında, açıklanır.

**2007 Yılı Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler**

Şirket, finansal tablolarını XI-29 Tebliği’ne uygun olarak ilk kez 30 Haziran 2008 tarihi itibari ile hazırlamıştır. UMS1 “Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı” uyarınca UMS’ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007 olup ilgili düzenlemeler 30 Haziran 2008 tarihli finansal tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulan önceki hesap dönemi olan 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolara uygulanmıştır. Söz konusu düzenlemeler sonrası hazırlanan önceki mali tablo bilgilerinin XI-29 Tebliği’ne göre raporlanan mali tablo bilgileri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	XI-25 Tebliği’ne göre önceden raporlanan	XI-29 Tebliği’ne göre yeniden düzenlenen
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Varlıklar	129.873.430	129.235.405
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Özkaynaklar	85.263.783	85.263.783
31 Aralık 2007 itibariyle Net Kar	237.135	237.135

30 Haziran 2008 tarihi itibariyle hazırlanmış gelir tablosunda birtakım sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır. Bilanço ve Gelir tablosundaki önemli tasniflemeler aşağıda açıklanmıştır.

Dönem sonları itibariyle stoklar içinde bulunan verilen avanslar diğer dönen varlıklarda tasniflenmiştir. 31 Mart 2007 tarihi itibariyle diğer faaliyetlerden gelirler ve giderler içinde bulunan faiz ve kur farkı gelir giderleri finansal gelir ve giderlerde tasniflenmiştir.

**2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

*Mali tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:*

**2.05.01 Gelir Kaydedilmesi**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

- Şirket'in mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Şirket'in mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit akımlarının finansman unsuru içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark tahakkuk esasına göre mali tablolara yansıtılır.

#### 2.05.02 Stok Değerlemesi

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk 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.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. 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.

#### 2.5.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman yöntemiyle faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur. Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

	<u>Ekonomik Ömür (yıl)</u>
- Yeraltı Yerüstü Düzenleri	16-20
- Binalar	50-25
- Makina ve ekipman	10-5
- Döşeme ve demirbaşlar	10-5
- Taşıtlar	10-5
- Özel Maliyetler	5

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

*2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar*

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler.

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri, ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilirler.

*2.05.05 Finansal Kiralama İşlemleri*

Tüm fayda ve risklerin üstlenildiği maddi varlıkların finansal kiralama yolu ile elde edilmesi Şirket tarafından finansal kiralama adı altında sınıflandırılır. Finansal kiralama gerçekleştirdikleri tarihte, kiralanılan varlığın piyasa değeri veya minimum finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinin düşük olanından aktifleştirilirler. Kira ödemeleri anapara ve faiz içeriyormuş gibi işleme konulur.

Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

*2.05.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü*

Maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıkları da içeren diğer duran varlıkların kayıtlı değerlerinin herhangi bir olay ve değişiklik sonucunda geri kazanım tutarlarının altında kalıp kalmadığı incelenir. Net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanı olarak belirlenen geri kazanım tutarının, kayıtlı değerinin altında kalması durumunda, kayıtlı değeri geri kazanım tutarına getirecek değer düşüklüğü mali tablolara dahil edilir.

*2.05.07 Borçlanma Maliyetleri*

Borçlanma giderleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapımıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamaktadır. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir

*2.05.08 Finansal Araçlar*

*(i) Finansal varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

*a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

*b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşölerek kayıtlara almır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

*c) Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

*d) Krediler ve alacaklar*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşölerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

**Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**(ii) Finansal yükümlülükler**

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

**a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

**b) Diğer finansal yükümlülükler**

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

***(iii) Türev finansal araçlar***

Türev finansal araçların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değeri kullanılmakta ve izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. Şirket dövizli borçlarından kaynaklanan risklerinin minimize etmek için zaman zaman vedeli işlemler yapmaktadır.

***2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri***

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

***2.05.10 Hisse başına kar / zarar***

Hisse başına kar, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

***2.05.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar***

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

***2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar***

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

***2.05.13 İlişkili Taraflar***

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla girilen işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU***2.05.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler*

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

*Cari vergi*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirketin cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

*Ertelenmiş vergi*

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali 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. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

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 bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş 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.

*Dönem cari ve ertelenmiş vergisi*

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınmasından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Mali tablolarda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplanmaktadır.

*Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme*

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

**2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı**

Türkiye’de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirilince provizyon olarak ayrılmaktadır. Ekli mali tablolarda Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak mali tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında faiz gideri olarak gösterilmektedir.

**2.05.16 Nakit Akım Tablosu**

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını, ve nakit akımlarının tutarı ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında bilgi vermek üzere diğer mali tabloların ayrılmaz parçası olarak raporlanır.

**2.05.17 . Devlet Teşvik ve Yardımları**

Hükümet teşvikleri, Şirketin bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılımları beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir. Şirketin cari dönemde ve önceki dönemde yararlandığı bir devlet teşviği ve yardımı yoktur.

**2.05.18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulu bulunmamaktadır.

**2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

**2.07 Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

**2.08. Konsolidasyon Esasları**

İştirakler; ana ortaklığın yönetimine ve işletme politikalarının belirlenmesine katılma anlamında devamlı bir bağının ve /veya doğrudan veya dolaylı sermaye yönetim ilişkisinin bulunduğu işletmeler ile sermayesinin % 20’si veya daha fazla ancak %50’den az oranda yönetimine katılma hakkına sahip olduğu işletmelerdir. Bu işletmeler özkaynak yöntemine göre konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Özkaynak yöntemi; iştiraklerin başlangıçta elde etme maliyeti ile kaydedilerek, bu tutarın iştirakin özkaynağından ana ortaklığın payına düşen kısmını gösterecek şekilde artırılması veya azaltılması suretiyle mali tablolara yansıtılması yöntemidir.

Mali tabloların düzenlenme tarihi itibarıyla mevcut iştirakleri ve iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

İştirakin Ünvanı	İştirak Oranları	
	30.06.2008	31.12.2007
Ankara Porselen A.Ş.	28,9	28,9

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

İşletme birleşmeleri, teşebbüs veya işletmelerin tek raporlayan işletme oluşturmak üzere bir araya gelmesidir. Şirketin işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.

**4 İŞ ORTAKLIKLARI**

Bu kısım, İş ortaklarındaki payların muhasebeleştirilmesi ve iş ortaklığının varlık, borç, gelir ve giderlerinin ortak girişimcilerin ve yatırımcıların mali tablolarında raporlanmasına yöneliktir. İş ortaklıkları farklı çeşit ve yapıda olabilir. Bu standart üç tür iş ortaklığını tanımlar. Bunlar; müştereken kontrol edilen faaliyetler, müştereken kontrol edilen varlıklar ve müştereken kontrol edilen işletmelerdir. Bu standartta belirtilen temel konular, müşterek kontrolün olup olmadığının belirlenmesi, iş ortaklıklarının türünün belirlenmesi ve oransal konsolidasyon ve özkaynak yönteminin uygulanması ile ilgilidir. Şirketin iş ortaklığı bulunmamaktadır.

**5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket Türkiye’de Ambalaj, Seramik, Porselen, ev süs eşyası alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

**6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

Şirketin dönem sonları itibariyle Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Kasa	107.685	85.778
Banka	2.146.226	4.491.978
-Vadesiz Mevduat	1.646.226	4.491.978
-Vadeli Mevduat	500.000	-
Kredi Kartı Slipleri	1.507.864	1.281.211
<b>Toplam</b>	<b>3.761.775</b>	<b>5.858.967</b>

30.06.2008 ve 31.12.2007 tarihi itibari ile bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

**7 FİNANSAL YATIRIMLAR**

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
İştirakler	1.001	1.001
<b>Toplam</b>	<b>1.001</b>	<b>1.001</b>

**8 FİNANSAL BORÇLAR**

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Banka Kredileri	6.392.018	10.761.601
<b>Toplam</b>	<b>6.392.018</b>	<b>10.761.601</b>

Banka Kredilerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

**30.06.2008**

Kredilerin tamamı kısa vadeli.

<b>Nev'i</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>YTL Tutarı</b>	<b>Yıllık Faiz Oranı (%)</b>
<b>Kısa Vadeli Krediler</b>		<b>6.392.018</b>	

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<i>EURO Krediler</i>	989.000	1.905.902	5,75 – 6,75
<i>YTL Krediler</i>	-	4.486.116	14
<b>Toplam Krediler</b>		<b>6.392.018</b>	

**31.12.2007**

<b>Nev'i</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>YTL Tutarı</b>	<b>Yıllık Faiz Oranı (%)</b>
<b>Kısa Vadeli Krediler</b>			
<i>EURO Krediler</i>	5.929.311	10.140.308	4,95-5,02
<i>USD Krediler</i>	190.000	221.293	5,96
<i>YTL Krediler</i>	-	400.000	16,5
<b>Toplam Krediler</b>		<b>10.761.601</b>	

**9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur.

**10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ticari Alacaklar	23.397.866	19.721.072
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	454.517	287.193
- Diğer Alacaklar	22.943.349	19.433.879
Alacak Senetleri	25.956.541	25.595.772
Alacak Reeskontu (-)	(2.016.112)	(1.416.281)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.166.953	1.368.981
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(2.166.953)	(1.368.981)
<b>Toplam</b>	<b>47.338.295</b>	<b>43.900.563</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Alacaklar için alınan teminat mektupları aşağıdaki gibidir.

**30.06.2008**

<b>NEV'İ</b>	<b>YTL TUTARI</b>
Alınan Teminat Mektupları (EURO)	-
Alınan Teminat Mektupları (USD)	-
Alınan Teminat Mektupları (YTL)	2.132.500
Alınan Teminat Çekleri (YTL)	465.733
<b>TOPLAM</b>	<b>2.598.233</b>

**31.12.2007**

<b>NEV'İ</b>	<b>YTL TUTARI</b>
Alınan Teminat Mektupları (EURO)	-
Alınan Teminat Mektupları (USD)	-
Alınan Teminat Mektupları (YTL)	1.727.500
Alınan Teminat Çekleri (YTL)	465.733
<b>TOPLAM</b>	<b>2.193.233</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Satıcılar	24.245.492	21.619.190
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.139.636	860.385
- Diğer Ticari Borçlar	23.105.856	20.758.805
Borç Senetleri	-	-
Borç Reeskontu (-)	(1.028.008)	(598.960)
<b>Toplam</b>	<b>23.217.484</b>	<b>21.020.230</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacaklar ve borçların reeskontunda YTL alacak ve borçlarda etkin faiz oranı olarak Devlet İç Borçlanma Senetleri bileşik faiz oranları kullanılmıştır. USD ve EURO cinsinden alacak ve borçların reeskontunda ise Libor ve Eurobor oranları kullanılmıştır.

**11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	41.389	35.494
Personelden Alacaklar	551	526
Diğer Alacaklar	493.859	22.173
<b>Toplam</b>	<b>535.799</b>	<b>58.193</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	130.196	141.317
<b>Toplam</b>	<b>130.196</b>	<b>141.317</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	386.631	449.549
Ödenecek SSK	337.830	348.905
Alınan Avanslar	5.047.269	7.012.287
Personele Borçlar	42.467	316
Diğer	11.377	11.377
<b>Toplam</b>	<b>5.825.574</b>	<b>7.822.434</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Borçları bulunmamaktadır.

**12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Yoktur.

**13 STOKLAR**

Şirketin dönem sonları itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
İlk Madde ve Malzeme	20.986.381	21.512.704
Yarı Mamuller	327.331	447.576
Mamuller	17.528.578	16.569.351

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ticari Mallar	1.679.306	1.511.343
<b>Toplam</b>	<b>40.521.596</b>	<b>40.040.974</b>

**14 CANLI VARLIKLAR**

Yoktur.

**15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur.

**16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
İştirakler (Ankara Porselen)	-	487.841
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>487.841</b>

**17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur.

**18 MADDİ DURAN VARLIKLAR**

Şirketin dönem sonları itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

**30.06.2008****Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2008	Alış	Satış	Transfer	30.06.2008
Arsalar ve Araziler	2.172.018	72.857	52.496	-	2.192.379
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	585.623	-	-	-	585.623
Binalar	21.069.616	-	542.193	-	20.527.423
Makine ve Teçhizat	172.820.873	1.103.993	-	-	173.924.866
Taşıt Araçları	3.767.494	25.050	58.105	-	3.734.439
Demirbaşlar	9.787.760	239.182	4.992	-	10.021.950
Özel Maliyetler	2.012.423	42.697	-	-	2.055.120
<b>Toplam</b>	<b>212.215.807</b>	<b>1.483.779</b>	<b>657.786</b>	<b>-</b>	<b>213.041.800</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap Adı	01.01.2008	Dönem Amor.	Satış	Transfer	30.06.2008
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	(452.450)	(8.208)	-	-	(460.658)
Binalar	(9.825.593)	(296.967)	251.217	-	(9.871.343)
Makine ve Teçhizat	(153.764.780)	(1.671.832)	-	-	(155.436.612)
Taşıt Araçları	(3.250.590)	(122.945)	46.067	-	(3.327.468)
Demirbaşlar	(7.243.831)	(391.486)	800	-	(7.634.517)
Özel Maliyetler	(1.742.209)	(84.379)	-	-	(1.826.588)
<b>Toplam</b>	<b>(176.279.453)</b>	<b>(2.575.817)</b>	<b>298.084</b>	<b>-</b>	<b>(178.557.186)</b>

<b>Net Değer</b>	<b>35.936.354</b>	<b>34.484.614</b>
------------------	-------------------	-------------------

**31.12.2007****Maliyet Bedeli**



**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hesap Adı	01.01.2007	Alış	Satış	Transfer	31.12.2007
Arsalar ve Araziler	2.089.637	82.381	-	-	2.172.018
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	585.623	-	-	-	585.623
Binalar	21.010.893	58.723	-	-	21.069.616
Makine ve Teçhizat	181.190.573	3.466.690	11.836.390	-	172.820.873
Taşıt Araçları	4.275.968	81.540	590.014	-	3.767.494
Demirbaşlar	8.831.897	955.863	-	-	9.787.760
Özel Maliyetler	2.012.423	-	-	-	2.012.423
<b>Toplam</b>	<b>219.997.014</b>	<b>4.645.197</b>	<b>12.426.404</b>		<b>212.215.807</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap Adı	01.01.2007	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31.12.2007
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	(436.206)	(16.244)	-	-	(452.450)
Binalar	(9.265.350)	(560.243)	-	-	(9.825.593)
Makine ve Teçhizat	(160.341.676)	(5.113.773)	11.690.669	-	(153.764.780)
Taşıt Araçları	(3.414.402)	(328.196)	492.008	-	(3.250.590)
Demirbaşlar	(6.366.943)	(876.888)	-	-	(7.243.831)
Özel Maliyetler	(1.549.613)	(192.596)	-	-	(1.742.209)
<b>Toplam</b>	<b>(181.374.190)</b>	<b>(7.087.940)</b>	<b>12.182.677</b>		<b>(176.279.453)</b>

<b>Net Değer</b>	<b>38.622.824</b>				<b>35.936.354</b>
------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

**19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR****30.06.2008****Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2008	Alış	Satış	Transfer	30.06.2008
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	310.060	54.897	-	-	364.957
<b>Toplam</b>	<b>310.060</b>	<b>54.897</b>			<b>364.957</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap Adı	01.01.2008	Dönem Amor.	Satış	Transfer	30.06.2008
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	(232.461)	(27.014)	-	-	(259.475)
<b>Toplam</b>	<b>(232.461)</b>	<b>(27.014)</b>			<b>(259.475)</b>

<b>Net Değer</b>	<b>77.599</b>				<b>105.482</b>
------------------	---------------	--	--	--	----------------

**31.12.2007****Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2007	Alış	Satış	Transfer	31.12.2007
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	306.370	3.690	-	-	310.060
<b>Toplam</b>	<b>306.370</b>	<b>3.690</b>			<b>310.060</b>

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Birikmiş Amortisman**

Hesap Adı	01.01.2007	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31.12.2007
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	(169.448)	(63.013)			(232.461)
<b>Toplam</b>	<b>(169.448)</b>	<b>(63.013)</b>			<b>(232.461)</b>
<b>Net Değer</b>	<b>136.922</b>				<b>77.599</b>

**20 ŞEREFİYE**

Yoktur.

**21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur.

**22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER***i) Karşılıklar*

Hesap Adı	30.06.2008	31.12.2007
Komisyon Karşılığı	138.685	204.705
Prim Karşılığı	26.867	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	43.132	69.977
<b>Toplam</b>	<b>208.684</b>	<b>274.682</b>

Hesap Adı	30.06.2008	31.12.2007
Vergi Karşılığı	1.271.421	638.025
Peşin Ödenen Vergiler	(333.680)	(638.025)
<b>Toplam</b>	<b>937.741</b>	<b>-</b>

*ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:***30.06.2008**

1. İstanbul 2. Fikri ve Sınai Haklar Ceza Mahkemesi 2005/1289 esas sayılı dosya;

Şirkete ait endüstriyel tasarımlara yapılan tecavüz nedeni ile sanık Sedat Demirkan aleyhinde açılan ceza davası halen derdesttir.

2. Kütahya İş Mahkemesi 2003/43 esas sayılı dosya;

İş kazası geçiren Özkan Ergan isimli işçi tarafından maddi-manevi tazminat talebi ile dava açılmıştır. Dosya halen bilirkişidedir.

3. Kütahya İş Mahkemesi 2007/477 esas sayılı dosya;

2007 yılı içinde iş akdi haklı nedenle feshedilen Erkan Şahin isimli işçinin açmış olduğu işe iade davası reddedilmiştir.

4. Ankara Fikri Sınai Haklar Ceza Mahkemesi 2007/538 esas sayılı dosya;

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirkete ait seramik ürünleri tasarımlarının taklit edilmiş olması nedeni ile taklit ürünleri satışa arz edenlerin yargılandığı dava halen derdesttir.

5. Kütahya İş Mahkemesi 2008/19 esas sayılı dosya;

İşe iade talebi kabul edilen ve fakat işbaşı yapmayan işçi tarafından açılan kıdem ve ihbar tazminatı alacağı davası halen derdesttir.

6. İstanbul 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2008/134 sayılı dosya;

SAP R/3 sistemi kurmayı taahhüt ettiği halde sözleşme gereğini ifa etmeyen Elit Bilgisayar Ltd. Şti. Tarafından açılan itirazın iptali davası halen derdesttir.

**31.12.2007**

1. İstanbul 2. Fikri ve Sinai Haklar Ceza Mahkemesi 2005/1289 esas sayılı dosya;

Şirkete ait endüstriyel tasarımlara yapılan tecavüz nedeni ile sanık Sedat Demirkan aleyhinde açılan ceza davası halen derdesttir.

2. Kütahya İş Mahkemesi 2003/43 esas sayılı dosya;

İş kazası geçiren Özkan Ergan isimli işçi tarafından maddi-manevi tazminat talebi ile dava açılmıştır. Dosya halen bilirkışidedir.

3. Kütahya İş Mahkemesi 2007/477 esas sayılı dosya;

2007 yılı içinde iş akdi haklı nedenle feshedilen Erkan Şahin isimli işçinin açmış olduğu işe iade davası halen derdesttir.

4. Ankara Fikri Sinai Haklar Ceza Mahkemesi 2007/538 esas sayılı dosya;

Şirkete ait seramik ürünleri tasarımlarının taklit edilmiş olması nedeni ile taklit ürünleri satışa arz edenlerin yargılandığı dava halen derdesttir.

5. Kütahya İş Mahkemesi 2008/19 esas sayılı dosya;

İşe iade talebi kabul edilen ve fakat işbaşı yapmayan işçi tarafından açılan kıdem ve ihbar tazminatı alacağı davası halen derdesttir.

*iii) Pasifte yer almayan taahhütler:*

**30.06.2008**

<b>NEV'İ</b>	<b>YTL TUTARI</b>
Verilen Teminat Mektupları (EURO)	27.875
Verilen Teminat Mektupları (USD)	309.952
Verilen Teminat Mektupları (YTL)	1.230.773
<b>TOPLAM</b>	<b>1.568.600</b>

**31.12.2007**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>NEV'İ</b>	<b>YTL TUTARI</b>
Verilen Teminat Mektupları (EURO)	24.736
Verilen Teminat Mektupları (USD)	295.006
Verilen Teminat Mektupları (YTL)	1.224.718
<b>TOPLAM</b>	<b>1.544.460</b>

*iv) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat:*

**30.06.2008**

30.06.2008 tarihi itibariyle alacaklar için alınmış ipoteklerin toplam tutarı; 6.839.045 YTL'dir.

**31.12.2007**

31.12.2007 tarihi itibariyle alacaklar için alınmış ipoteklerin toplam tutarı; 5.634.045 YTL'dir.

*v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:*

**30.06.2008**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Tutar</b>	<b>Döviz Cinsi</b>
Binalar	46.707.010	YTL
Demirbaşlar	1.250.000	YTL
Makina ve Teçhizat	39.000.000	YTL
Çevre Düzenleme	635.000	YTL
Deprem	1.110.000	YTL
Emtia	1.600.000	YTL
<b>Toplam</b>	<b>90.302.010</b>	

**31.12.2007**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Tutar</b>	<b>Döviz Cinsi</b>
Binalar	26.735.903	YTL
Demirbaş	2.662.000	YTL
Makina ve Teçhizat	78.806.578	YTL
Çevre Düzenleme	485.000	YTL
Deprem	2.997.366	YTL
<b>Toplam</b>	<b>111.686.847</b>	

**23 TAAHHÜTLER**

Yoktur.

**24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.820.179	2.698.126
<b>Toplam</b>	<b>2.820.179</b>	<b>2.698.126</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 30 Haziran 2008 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.087,92 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 30 Haziran 2008 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarla karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Haziran 2008 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımına göre, %5,71 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: %5,71 reel iskonto oranı)

**25 EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur.

**26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirketin dönem sonları itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	146.633	267.243
Devreden KDV	671.933	1.017.922
Diğer KDV	596.650	568.917
Personel Avansları	-	1.000
İş Avansları	20.975	14.814
Peşin Ödenen Vergiler	-	410.448
Verilen Sipariş Avansları	743.788	369.267
Verilen Duran Varlık Avansları	267	3.240
<b>Toplam</b>	<b>2.180.246</b>	<b>2.652.851</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Diğer Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Gelecek Yıllara Ait Giderler	74.551	79.745
<b>Toplam</b>	<b>74.551</b>	<b>79.745</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Tecil Terkin KDV	596.650	568.917
Gider Tahakkukları	643.397	611.960
Diğer	68.467	62.357
<b>Toplam</b>	<b>1.308.514</b>	<b>1.243.234</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**27 ÖZKAYNAKLAR**

i) Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yoktur.

*ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi*

30.06.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle şirketin sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	30.06.2008		31.12.2007	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Gürok Tur. Ve Mad. A.Ş.	26,53	7.563.795	26,53	687.618
Rıza GÜRAL	15,70	4.476.455	15,70	406.953
Nafi GÜRAL	15,70	4.477.225	15,70	407.025
İsmet GÜRAL	15,70	4.476.455	15,70	406.953
Diğer Ortaklar	26,37	7.518.070	26,37	683.451
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>28.512.000</b>	<b>100</b>	<b>2.592.000</b>

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

*iii) Sermaye Yedekleri*

Yoktur.

*iv) Kardan Kısıtlanmış Yedekler*

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

*vi) Geçmiş Yıl Karları*

Geçmiş Yıl Karları olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl zararlarından oluşmaktadır.

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK halka açık şirketler için SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolar esas alınarak hesaplanan dağıtılabilir karın en az % 20 oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %20'sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Şirketin dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	30.06.2008	31.12.2007
Sermaye	28.512.000	2.592.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	20.470.567	46.390.567

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hisse Senedi İhraç Primleri	79.291	79.291
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	303.136	303.136
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	35.898.789	35.661.654
Net Dönem Kar / Zararı	3.287.878	237.135
<b>Toplam</b>	<b>88.551.661</b>	<b>85.263.783</b>

Şirketin dönem sonları itibariyle Geçmiş Yıl Kar/Zararları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	30.06.2008	31.12.2007
Olağanüstü Yedekler	5.108.777	5.108.777
Olağanüstü Yedekler Enflasyon Farkı	23.544.711	23.544.711
Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	3.759.639	3.759.639
Emisyon Primi Enflasyon Farkı	3.563.805	3.563.805
Diğer Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(78.143)	(315.278)
<b>Toplam</b>	<b>35.898.789</b>	<b>35.661.654</b>

Şirket 10.03.2008 tarihli özel durum açıklaması ile sermayesini 2.592.000 YTL'den 28.512.000 YTL'ye çıkarma kararı almıştır. Arttırılan 25.920.000 YTL'lik kısmı özsermaye enflasyon düzeltmesi farkından karşılanacaktır.

**28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

Şirketin dönem sonları itibariyle Satışlar ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008	01.04.2008	01.01.2007	01.04.2007
	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
Yurtiçi Satışlar	58.513.514	30.513.072	87.538.420	50.879.329
Yurtdışı Satışlar	28.440.962	14.951.984	23.789.576	12.807.726
Diğer Satışlar	1.560.820	1.092.620	288.577	71.561
Satıştan İadeler (-)	(1.136.374)	(518.507)	(1.258.067)	(744.695)
Satış İskontoları (-)	(7.107.092)	(1.372.717)	(23.839.840)	(14.430.435)
<b>Net Satışlar</b>	<b>80.271.830</b>	<b>44.666.452</b>	<b>86.518.666</b>	<b>48.583.486</b>
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(2.499.884)	(1.218.880)	(2.207.924)	(1.245.421)
Mamul Maliyeti (-)	(51.316.983)	(26.544.560)	(63.385.876)	(34.994.233)
<b>Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>26.454.963</b>	<b>16.903.012</b>	<b>20.924.866</b>	<b>12.343.832</b>

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

Şirketin dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008	01.04.2008	01.01.2007	01.04.2007
	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	14.770.380	7.959.739	15.995.283	8.826.013
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.395.584	2.026.291	5.588.778	3.025.334
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	965.704	553.557	682.738	341.526
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>20.131.668</b>	<b>10.539.587</b>	<b>22.266.799</b>	<b>12.192.873</b>

**30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Şirketin dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008	01.04.2008	01.01.2007	01.04.2007
-----------	------------	------------	------------	------------



**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
<b>Pazarlama Satış Dağıtım Gid. (-)</b>	<b>14.770.380</b>	<b>7.959.739</b>	<b>15.995.283</b>	<b>8.826.013</b>
- Personel Giderleri	1.938.754	971.314	1.958.499	990.749
- Kira Giderleri	1.746.844	923.366	1.444.065	769.584
- Haberleşme Giderleri	91.379	43.678	75.683	40.514
- Komisyon Giderleri	2.516.057	1.414.045	3.199.326	1.937.156
- Nakliye Giderleri	1.809.310	964.901	1.787.644	945.276
- Reklam Giderleri	1.404.028	914.604	2.820.775	1.815.213
- Seyahat Giderleri	218.314	106.448	308.367	142.870
- Ambalaj Malzemesi Giderleri	1.585.041	756.451	1.236.251	617.818
- Prim Giderleri	1.217.668	700.530	1.039.735	605.081
- Gümrük Giderleri	430.943	226.246	344.183	208.471
- Amortisman Giderleri	223.494	123.268	228.790	92.294
- Elektirik Su Doğalgaz Giderleri	171.439	111.142	88.784	46.572
- Yakıt Giderleri	161.064	76.910	142.832	62.042
- Araç Kira Giderleri	143.009	74.749	112.444	59.212
- Diğer Giderler	1.113.036	552.087	1.207.905	493.161
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>4.395.584</b>	<b>2.026.291</b>	<b>5.588.778</b>	<b>3.025.334</b>
- Personel Giderleri	2.712.587	1.357.617	2.792.403	1.534.893
- Dışarıdan Sağ. Fayda ve Hizmetler	594.170	238.280	874.618	493.826
- Vergi, Resim, Harç	131.454	10.298	88.687	13.424
- Seyahat Giderleri	164.948	110.941	165.978	87.874
- Amortisman ve Tükenme Payları	321.394	175.014	353.675	229.981
- Yakıt Giderleri	164.058	88.043	175.707	86.572
- Temsil Ağırılama Giderleri	120.647	43.954	316.930	158.163
- Diğer Giderler	186.326	2.144	820.780	420.601
<b>Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)</b>	<b>965.704</b>	<b>553.557</b>	<b>682.738</b>	<b>341.526</b>
- Ücret Giderleri	589.463	374.473	422.576	213.800
- Amortisman Giderleri	133.669	68.400	131.297	69.817
- Temsil Ağırılama Giderleri	47.686	3.889	20.480	5.433
- Diğer Giderler	194.886	106.795	108.385	52.476
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>20.131.668</b>	<b>10.539.587</b>	<b>22.266.799</b>	<b>12.192.873</b>

### 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Şirketin dönem sonları itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008	01.04.2008	01.01.2007	01.04.2007
	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
Diğer Gelirler	2.005.229	476.372	2.958.465	245.839
Diğer Giderler (-)	(2.639.763)	(2.248.907)	(340.986)	(135.254)
<b>Diğer Gelir / Giderler (Net)</b>	<b>(634.534)</b>	<b>(1.772.535)</b>	<b>(2.617.479)</b>	<b>110.585</b>

### 32 FİNANSAL GELİRLER

Şirketin dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008	01.04.2008	01.01.2007	01.04.2007
	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
Faiz Gelirleri	63.874	25.598	102.185	18.133
Kur Farkı Gelirleri	2.261.511	363.194	1.368.527	804.659
Önceki Dönem Reeskont İptali	1.416.281	-	1.202.265	-
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	1.597.297	-	3.620.766	1.994.913

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Cari Dönem Reeskont Geliri	1.028.008	114.783	698.526	(101.665)
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>6.366.971</b>	<b>503.575</b>	<b>6.992.269</b>	<b>2.716.040</b>

**33 FİNANSAL GİDERLER**

Şirketin dönem sonları itibarıyla Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2008 30.06.2008	01.04.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	01.04.2007 30.06.2007
Faiz Giderleri (-)	363.577	188.329	59.659	30.559
Kur Farkı Giderleri (-)	3.195.313	393.892	885.755	367.397
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	1.107.210	-	2.095.116	1.005.749
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	2.016.113	161.862	2.081.763	365.847
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	598.960	-	760.960	-
Diğer (-)	7.034	3.443	-	-
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>7.288.207</b>	<b>747.526</b>	<b>5.883.253</b>	<b>1.769.552</b>

**34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur.

**35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirketin vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

Hesap Adı	01.01.2008 30.06.2008	01.04.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	01.04.2007 30.06.2007
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(1.271.421)	(942.054)	(980.019)	(488.787)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	279.615	20.059	459.551	231.394
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(991.806)</b>	<b>(921.995)</b>	<b>(520.468)</b>	<b>(257.393)</b>

*i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı*

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirketin cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

21 Haziran 2006 tarihli resmi gazetede yayınlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu ile kurumlar vergisi oranı % 20 olarak tespit edilmiştir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23.07.2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10' dan %15' e çıkarılmıştır.

ii) *Ertelenmiş Vergi:*

Şirketin vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Zamanlama farklılıkları, muhasebe ve vergi amaçlı kaydedilen gelir ve giderlerin yıllar arasında meydana gelen farklarından kaynaklanmaktadır. Zamanlama farklılıkları, maddi duran varlıklar (arsa ve arazi hariç), maddi olmayan duran varlıklar, stokların ve peşin ödenen giderlerin yeniden değerlendirilmesi ile alacakların ve borçların reeskontu, kıdem tazminatı karşılığı, geçmiş yıl zararları v.b. üzerinden hesaplanmaktadır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi alacaklarını gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacaklarını geri çekmektedir. Ertelenmiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı baz alınmaktadır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Sabit Kıymetler	(724.838)	(750.472)
Stoklar	(99.583)	(138.707)
Şüpheli Alacak ve Dava Karşılığı	190.010	34.774
Reeskont Giderleri	403.223	283.256
Kıdem Tazminatı Karşılığı	564.036	539.626
Kredi Kur Farkları	1.054	-
Prekont Geliri	(205.602)	(119.792)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.</b>	<b>128.300</b>	<b>(151.315)</b>

  

	<b>30.06.2008</b>
Dönem Başı Ert. Vergi Var./ (Yük.)	(151.315)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	279.615
<b>Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / Yük.</b>	<b>128.300</b>

**36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirketin Hisse Başına Kazanç / Kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir.

	<b>30.06.2008</b>
Dönem Karı / (Zararı)	3.287.878
Ortalama Hisse Adedi	8.640.000
<b>Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>0,3805</b>

**37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>30 Haziran 2008</b>				
Ankara Porselen A.Ş.	331.913	-	58.724	-
Gürok Turizm A.Ş.	110.816	-	633.382	-
Güral Makina A.Ş.	11.788	-	447.530	-
<b>Toplam</b>	<b>454.517</b>	<b>-</b>	<b>1.139.636</b>	<b>-</b>

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>31 Aralık 2007</b>				
Ankara Porselen A.Ş.	287.193	-	-	-
Gürok Turizm A.Ş.	-	-	566.635	-
Güral Makina A.Ş.	-	-	293.750	-
<b>Toplam</b>	<b>287.193</b>	<b>-</b>	<b>860.385</b>	<b>-</b>

b) İlişkili Taraflardan alımlar ve İlişkili taraflara satışlar

30.06.2008

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Kira Gelirleri	Toplam Gelirler / Satışlar
Gürok Tur. Mad. A.Ş.	1.323.851	-	1.323.851
<b>TOPLAM</b>	<b>1.323.851</b>	<b>-</b>	<b>1.323.851</b>

İlişkili Taraflarlardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Kira Giderleri	Toplam Giderler/ Alımlar
Ankara Porselen A.Ş.	14.005	-	14.005
Gürok Tur. Mad. A.Ş.	5.678	11.033	16.711
<b>TOPLAM</b>	<b>19.683</b>	<b>11.033</b>	<b>30.716</b>

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler 143.299 YTL'dir. (30.06.2007: 163.035)

**NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Yabancı Para Pozisyonu

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Yeni Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Şirket, döviz cinsinden kredileri nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir.

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Döviz Cinsinden Varlıklar	10.211.614	9.535.000
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	(7.311.479)	(15.287.733)

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>Net döviz pozisyonu</b>	<b>2.900.135</b>	<b>(5.752.733)</b>
----------------------------	------------------	--------------------

Varlıklar	Döviz Cinsi	30.06.2008		31.12.2007	
		Döviz Tutarı	YTL	Döviz Tutarı	YTL
Nakit ve Nakit Benzerleri	USD	320.401	392.075	232.668	270.988
	EURO	229.939	443.116	1.055.482	1.805.084
	GBP	-	-	-	-
	SEK	2.608.275	530.992	8.685.486	1.561.737
Ticari Alacaklar (Kısa vadeli)	USD	1.081.741	1.323.727	1.419.934	1.653.797
	EURO	3.058.626	5.894.278	1.883.486	3.221.138
	GBP	-	-	-	-
	SEK	7.994.037	1.627.426	5.685.203	1.022.256
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>10.211.614</b>		<b>9.535.000</b>	

Yükümlülükler	Döviz Cinsi	30.06.2008		31.12.2007	
		Döviz Tutarı	YTL	Döviz Tutarı	YTL
Krediler (Kısa Vadeli)	USD	-	-	(190.000)	(221.293)
	EURO	(989.000)	(1.905.902)	(5.745.000)	(9.825.099)
	GBP	-	-	-	-
	SEK	-	-	-	-
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	USD	(433.513)	(530.490)	(851.405)	(991.632)
	EURO	(2.502.392)	(4.822.359)	(2.442.251)	(4.176.737)
	GBP	(19.741)	(47.954)	(29.561)	(68.755)
	SEK	(23.451)	(4.774)	(23.451)	(4.217)
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>(7.311.479)</b>		<b>(15.287.733)</b>	<b>)</b>

<b>Net döviz pozisyonu</b>	<b>2.900.135</b>	<b>(5.752.733)</b>
----------------------------	------------------	--------------------

Şirketin dönem içerisinde yapmış olduğu ithalat ve ihracat tutarları aşağıda açıklanmıştır.

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Toplam İhracat Tutarı	28.356.308	23.713.722
Toplam İthalat Tutarı	6.880.657	8.989.334

**Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler**

## (a) Sermaye risk yönetimi

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket'in sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30 Haziran 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
Toplam borçlar	29.609.502	31.781.831
Eksi: Hazır değerler	3.761.775	5.858.967
Net borç	25.847.727	25.922.864
Toplam öz sermaye	88.551.661	85.263.783
Toplam sermaye	114.399.388	111.186.647
Net Borç Oranı / Toplam Sermaye	% 23	% 23

Şirket'in borçlanmaya dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Finansal araçlar kategorileri

	30 Haziran 2008	31 Aralık 2007
<b>Finansal varlıklar</b>	<b>51.101.071</b>	<b>50.248.372</b>
Hazır değerler	3.761.775	5.858.967
Ticari alacaklar	47.338.295	43.900.563
Finansal varlıklar	1.001	488.842
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>29.609.502</b>	<b>31.781.831</b>
Finansal borçlar	6.392.018	10.761.601
Ticari borçlar	23.217.484	21.020.230

(d) Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (e maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (f maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(e) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Yeni Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Şirket ithalat yolu ile alımlar ve finansal borçları nedeniyle önemli oranda açık pozisyona sahiptir.

Şirket, başlıca ABD Doları, EURO ve SEK cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Kur riskine duyarlılık

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Yeni Türk Lirası Amerikan Doları karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan doları para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı/kararı sonucu net kar 118.531 YTL (31 Aralık 2007: 71.186 YTL) daha düşük / yüksek olacaktı.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Yeni Türk Lirası Euro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan doları para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı/kararı sonucu net kar 39.086 YTL (31 Aralık 2007: 897.561 YTL) daha düşük / yüksek olacaktı.

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Yeni Türk Lirası İsveç Kronu (SEK) karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Amerikan doları para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı/kararı sonucu net kar 215.364 YTL (31 Aralık 2007: 257.978 YTL) daha düşük / yüksek olacaktı.

(f) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in finansal yükümlülükleri, Şirket'ifaiz oranı riskine maruz bırakılmaktadır. Şirket'in finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak sabit faizli borçlanmalardır.

(g) Fiyat riski

Şirket'in hammaddelerinin önemli bir kısmı yurtdışı kaynaklıdır. Bu nedenle şirketin üretim maliyetleri önemli oranda döviz kuruna duyarlıdır. Dövizin arttığı dönemlerde maliyet artışının rakebet şartları nedeniyle satış fiyatlarına yansıtılamaması halinde şirketin kar marjlarında önemli oranda azalma oluşturması muhtemeldir.

(h) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 10).

(i) Likidite risk yönetimi

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

Likidite riski tabloları

<b>30 Haziran 2008</b>	<b>0-12 ay</b>	<b>1 yıl ve üzeri</b>	<b>Toplam</b>
Finansal Borçlar (net)	6.392.018	-	6.392.018
Ticari Borçlar (net)	23.217.484	-	23.217.484
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>29.609.502</b>	<b>-</b>	<b>29.609.502</b>

  

<b>31 Aralık 2007</b>	<b>0-12 ay</b>	<b>1 yıl ve üzeri</b>	<b>Toplam</b>
Finansal Borçlar (net)	10.761.601	-	10.761.601
Ticari Borçlar (net)	21.020.230	-	21.020.230
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>31.781.831</b>	<b>-</b>	<b>31.781.831</b>

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

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmaktadır.Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

**NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur.

**NOT 41 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ  
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

## İÇİNDEKİLER

- 1- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI
  - BÖLÜM I- PAY SAHİPLERİ
  - 2- Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi
  - 3- Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı
  - 4- Genel Kurul Bilgileri
  - 5- Oy Hakları ve Azınlık Hakları
  - 6- Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı
  - 7- Payların Devri
  - BÖLÜM II- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK
  - 8- Şirket Bilgilendirme Politikası
  - 9- Özel Durum Açıklamaları
  - 10- Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği
  - 11- Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması
  - 12- İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması
  - BÖLÜM III- MENFAAT SAHİPLERİ
  - 13- Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi
  - 14- Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı
  - 15- İnsan Kaynakları Politikası
  - 16- Müşteri ve Tedarikçiler İle İlişkiler Hakkında Bilgiler
  - 17- Sosyal Sorumluluk
  - BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU
  - 18- Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler
  - 19- Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri
  - 20- Şirketin Misyon ve Vizyonu İle Stratejik Hedefleri
  - 21- Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması
  - 22- Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları
  - 23- Yönetim Kurulu Üyelerinin Faaliyet Esasları
  - 24- Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı
  - 25- Etik Kurallar
  - 26- Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı
  - 27- Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar
-

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**1- KURUMSAL YÖNETİM BEYANI**

Kütahya Porselen Sanayi Anonim Şirketi Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda gereken hassasiyet gösterilmiş ve Şirket bünyesinde Kurumsal Yönetim ilkelerine uyumlu olan bölümlerin yanı sıra söz konusu ilkelere uyumun gösterilemediği konular ortaklara, hissedarlara, tüm menfaat sahiplerine ve kamuya bu beyan raporuyla açıklanmaktadır.

Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. %26.38 halka açıklık oranı ile IMKB’de işlem gören bir şirkettir. Halka açık olmanın getirdiği hissedar sorumluluğu ile, Kurumsal Yönetim İlkelerini benimsemek ve çalışanlarına benimsetmek amacıyla hareket edecek ve faaliyetlerin her aşamasında saydamlık, eşitlik, sorumluluk, hesap verebilirlik ilkeleri doğrultusunda hareket etmeye özen gösterecektir. Ayrıca; şirketimizde Toplam Kalite Yönetimine uygun bir iş akışı ve üretimi gerçekleştirilmektedir.

**BÖLÜM I- PAY SAHİPLERİ**

**2- PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ**

Şirket hakkında bilgi almak isteyen hissedarların Mali İşler birimine (274) 225 0150/400-403 telefon numarası ile ulaşmaları mümkündür.

**3- PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI**

Kütahya Porselen’ e 2008 yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen bilgi talebi başvurularının tamamı yanıtlanmıştır. Yıl boyunca gelen bilgi talepleri ticari sır kapsamında olanlar hariç olmak üzere ayrıntılı olarak cevaplandırılmıştır. Gelen bilgi talepleri sözlü olarak cevaplandırılmıştır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgilerin yıllık faaliyet raporu, özel durum açıklamaları ve bireysel taleplerin karşılanması ile sağlanmaya çalışılmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinde hissedarların özel denetçi atama talebine ilişkin bir madde yer almamaktadır. Dönem içerisinde özel denetçi atanmasına ilişkin herhangi bir talep olmamıştır.

**4- GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Yönetim Kurulu 2007 yılı için Genel Kurul Tarihi belirlememiştir.

**5- OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI**

Şirket esas sözleşmesinde hisse senetlerinde oy hakkına ilişkin imtiyaz bulunmamaktadır. T.T.K. hükümlerine göre her hisse bir oy hakkına sahiptir. Ayrıca kar payı hakkına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Kütahya Porselen Sanayi A.Ş.’nin iştiraki Ankara Porselen’in Şirkette payı bulunmamaktadır.

Azınlık payları yönetimde temsil edilmemekte olup ayrıca birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

**6- KAR DAĞITIM POLİTİKASI VE KAR DAĞITIM ZAMANI**

Genel Kurul Toplantısı tarihi belirlenmediğinden Yönetim Kurulu 2007 Yılı Kar Dağıtım Ppolitikası kararını henüz almamıştır.

**7- PAYLARIN DEVRİ**

Şirket esas sözleşmesi Madde 6’da “Pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konusunda Yönetim Kurulunun karar alabileceği” hükmü yer almaktadır.

**BÖLÜM II- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

**8- ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI**

Şirketimiz ile ilgili bilgilendirmeler internet sitemiz vasıtasıyla yapılmaktadır.

**9- ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2008 Yılı ilk üç aylık dönemde SPK düzenlemeleri uyarınca, toplam 3 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

**10- ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ**

Şirketin kolay ulaşılabilir ve aktif bir internet sitesi bulunmaktadır. www.kutahyaporselen.com.tr olan internet sitesinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II.Bölüm Madde I.11.5'te sayılan bilgilerden faaliyet raporları sitemize eklenmiş olup, diğer bilgilerin hazırlanma çalışmaları devam etmektedir.

**11-GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI**

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi olarak Yönetim Kurulu II.Başkanı Nafi Güral'ın % 15,70, Rıza Güral'ın %15,70 ve İsmet Güral'ın %15,70 oranında payları bulunmaktadır.

**12-İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI**

Aşağıda yer alan listede içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler yer almaktadır.

Mesut Erez-Yönetim Kurulu Başkanı

Nafi Güral-Yönetim Kurulu II.Başkanı ve Murahhas Aza

Rıza Güral-Yönetim Kurulu Üyesi

İsmet Güral-Yönetim Kurulu Üyesi

Erkan Güral-Yönetim Kurulu Üyesi

Erol Güral-Yönetim Kurulu Üyesi

Sami Güral-Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Karaova- Yönetim Kurulu Üyesi

Zeki Öner- Yönetim Kurulu Üyesi

Barış Sütken-Denetçi

Mustafa Dönmez-Denetçi

Sabahattin Tufan-Denetçi

A.Rüşdü Düver-Genel Müdür

Ahmet Çaparlar-Genel Müdür

Celal Kaya Kınalı-Mali İşler Grup Lideri

Ali Abacı-Mali İşler Grup Lideri

A.Reşat Sır-Mali İşler Grup Lideri

Hasan Yiter-Muhasebe Finans Takım Lideri

**BÖLÜM III- MENFAAT SAHİPLERİ**

**13- MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ**

Şirket ile ilgili menfaat sahiplerinin kendilerini ilgilendiren hususlarda bilgilendirilmeleri sözlü ve yazılı olarak yapılmaktadır. Çalışanların kendilerini ve şirketi ilgilendiren konularda bilgilendirilmesini sağlamak için şirket içi lotus notes sistemi kurulmuş ve aktif olarak çalışmaktadır.

**14- MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI**

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda henüz bir çalışma gerçekleştirilmemiştir. Bu konuda çalışmalar Kurumsal Yönetim çalışması doğrultusunda şekillendirilecektir.

**15- İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI**

Şirketimizin insan kaynakları politikasına www.kutahyaporselen.com.tr adresinde yer verilmektedir.

**16- MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER**

Kütahya Porselen müşteri memnuniyetini sağlamak amacıyla Müşteri Hizmetleri Birimi'ni kurmuştur. Müşterilerine karşılaştığı sorunlarda telefon ve internet aracılığıyla destek veren Birim sayesinde müşteri memnuniyetinin sağlandığının göstergesi olarak Şirketimiz T.C.Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

tekrar ödüle layık bulunarak “2006 Yılı Tüketici Memnuniyetini İlke Edinen Firma” ödülünü almış ve aynı zamanda 2007 yılı Ulusal kalite ödülü finalistleri arasında yer almayı başarmıştır.

**17- SOSYAL SORUMLULUK**

Kütahya Porselen, çevrenin korunmasına yönelik olarak gerekli ve yasal tüm tetkikleri yaptırmaktadır. Çevresel etki raporlarında çevrenin korunmasına yönelik bugüne dek herhangi bir ihlal saptanmamış olup tüm uygulamalar çevre faktörü göz önüne alınarak gerçekleştirilmektedir.

2008 yılı dönemi içerisinde çevreye verilen herhangi bir zarar oluşmamış ve Şirket hakkında açılmış bir dava olmamıştır.

Sosyal Sorumluluk çerçevesinde ise Şirket, bir dönem Sigarayla Savaşanlar Vakfı ve Deniz Temiz Derneği tarafından gerçekleştirilmekte olan faaliyetlere katkıda bulunmuş olup eğitime destek kampanyası çerçevesinde de başlamış olduğu Nafi Güral Fen Lisesi inşaatı 2005 yılında tamamlanmış olup, 2005-2006 eğitim öğretim yılına yetiştirilmiştir.

**BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU****18- YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER**

Şirket yönetim kurulu toplam 9 kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulunda yer alan 9 üyeden 7’si icrada yer almayan üye niteliğine sahiptir.

Yönetim Kurulu başkanı Mesut Erez’dir ve icrada yer almamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin üyelik sıfatları ve nitelikleri aşağıda yer almaktadır:

ÜYE	GÖREVİ	ÜYELİK VASFI
Mesut Erez	Yönetim Kurulu Başkanı	İcrada Yer Almıyor
Nafi Güral	Yön.Kur.II.Başkanı ve Murahhas Aza	İcrada Yer Alıyor
Rıza Güral	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
İsmet Güral	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Erkan Güral	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Alıyor
Erol Güral	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Mehmet Karaova	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Zeki Öner	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Sami Güral	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor

Yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışı başka görev veya görevler almasına ilişkin olarak herhangi bir sınırlama getirilmemiştir.

**19- YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ**

Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5 maddeleri ile örtüşmekte olup buna ilişkin esaslar hakkında Şirket esas sözleşmesinde bir düzenleme bulunmamaktadır.

Kütahya Porselen, bugüne dek yönetim kurulu üyelerine yönelik olarak bir eğitim ya da uyum programı uygulaması gerçekleştirilmemiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi henüz kurulmamış olduğu için bu konuda bir çalışma olmamıştır.

**20-ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ**

Şirketimizin Vizyon ve misyonu [www.kutahyaporselen.com.tr](http://www.kutahyaporselen.com.tr) adresinde yer almaktadır. Yönetim kurulu, yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri onaylamaktadır.

**21- RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI**

Kütahya Porselen Yönetim Kurulu risk yönetimi ve iç kontrolün sağlanması amacıyla Şirket içinde SAP sistemini kullanmaya başlamıştır. SAP sistemi vasıtasıyla işletmelerdeki tüm entegre iş süreçlerinin bilgisayar sistemleri üzerinde yürütülmesi / kaydedilmesi sağlanarak işletmeye hız ve verimlilik kazandırılması sağlanmaya çalışılmış ve bu sistem ile çalışanların ve yöneticilerin yetkileri doğrultusunda kendilerini ilgilendiren her türlü bilgi ve raporlamaya ulaşması sağlanmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**22-YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI**

Yönetim kurulu üyelerinin yetki ve sorumlulukları yazılı olarak hazırlanmış olmakla birlikte şirket esas sözleşmesinde bu bilgiye yer verilmemiştir. Şirketimizde ISO 9001 kalite standartları uygulanmaktadır.

**23- YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI**

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi yönetim kurulu üyelerinin ve başkanın talepleri doğrultusunda belirlenir.

Yöneticilerden gelecek talepler de gündemin belirlenmesinde etkili olur. Yönetim kurulu toplantılarına ilişkin olarak esas sözleşme Madde 10'da Yönetim Kurulu'nun en az ayda bir kez toplanacağı beyan edilmiştir.

Yönetim kurulu 2008 yılının ilk üç ayında 3 kez toplanmıştır.

Yönetim kurulu toplantılarında oluşacak farklı görüşler ve konulara ilişkin ayrıntılı karşı oy gerekçeleri zapta geçirilmesi ve yazılı olarak şirket denetçilerine iletilmesi hususuna ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm 2.17.4'üncü maddesinde yer alan yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılan yönetim kurulu üyeleri tarafından onaylanacak maddeler için üyelerin fiilen katılımı sağlanmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin başkan dahil olmak üzere hiçbirinin ağırlıklı oy hakkı ve /veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

**24- ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI**

Kütahya Porselen yönetim kurulu üyelerinin şirketle herhangi bir işlem yapmaları veya rekabet etmelerine ilişkin gündem maddesi her sene Genel Kurul'un onayına sunulmaktadır.

2008 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin şirketle işlem yaptığı veya rekabet halinde bulunduğu bir durum gerçekleşmemiştir. Yönetim kurulu üyeleri T.T.K.'nun 334. ve 335. maddelerine göre yetkilendirilmişlerdir.

**25- ETİK KURALLAR**

Kütahya Porselen'nin uymakta olduğu etik kurallar yazılı olarak açıklanmamıştır. Etik kuralların en kısa zamanda çalışanlara ve kamuya açıklanması sağlanacaktır.

**26-YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI**

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Seri X, No:19 Madde 3 tebliği uyarınca görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmek amacıyla 11/12/2006 tarihinde oluşturulan Denetim Komitesinin üyeleri olan Mehmet Karaova ve Zeki Öner gerekli çalışmalara başlamıştır.

**27- YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Yönetim kurulu üyelerine yönelik olarak performans ölçümü yapılmamaktadır. Şirket performansını yansıtan bir ödüllendirme sistemi oluşturulmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek huzur hakları her yıl Genel Kurul'ca saptanır.

Şirket herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş veya kredi kullandırmamıştır.