

2011 HESAP YILI

FAALİYET RAPORU

DENETÇİLER RAPORU

31 ARALIK 2011 BİLANÇOSU

KAR VE ZARAR HESABI

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş.
21/06/2012 TARİHLİ
OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış, saygı duruşu ve Genel Kurulu yönetecek Divan Heyetinin seçimi bu heyete Genel Kurul adına imza yetkisinin verilmesi.
2. 2011 Yılı sonuçları hakkında Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetim Kurulu Raporu ile Bağımsız Dış Denetim Raporu özetinin okunması ve müzakeresi.
3. 2011 Yılı Bilanço ve Kar Zarar hesaplarının tetkik ve tasdiki.
4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu üyelerinin ibrası.
5. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi
6. Süreleri dolan Denetim Kurulu Üyelerinin yeniden seçilmesi.
7. Yönetim Kurulu huzur hakları ile Denetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin tespiti.
8. 2011 Yılı karı veya zararı hakkında karar ittihazı.
9. Yıl içinde yapılan Bağışlar hakkında Genel Kurula Bilgi Verilmesi
10. Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nun 334. ve 335. maddelerindeki müsaadenin verilmesi.
11. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/09/2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı gereği, şirketin 3.kişiler lehine vermiş oldukları teminat, rehin ve ipotekler ve elde etmiş oldukları gelir ve menfaat hususunda Genel Kurula bilgi verilmesi.
- 12.Şirketimizin Sermaye Piyasası Kanunu ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu açısından Ana Sözleşmesindeki 3- Maksat ve Mevzuu, 4- Şirketin Merkez ve Şubeleri, 8- Yönetim Kurulu, 10- Yönetim Kurulu Toplantıları, 17- Genel Kurul, 20- Toplantı Nisabı, 23- İlan ve Bildirime ait maddelerinin tadiline ve Ana Sözleşmeye Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı 33. maddenin eklenmesine yönelik; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen uygun görüş ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izin doğrultusunda değişiklik yapılması için karar alınması.
13. Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, Şirketin kar dağıtım politikası hakkında ortaklara bilgi verilmesi.
14. Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, Şirketin "Şirket Bilgilendirme Politikası" hakkında ortaklara bilgi verilmesi.
15. Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilerin "Ücretlendirme Politikası" hakkında ortaklara bilgi verilmesi.
16. Dilek ve temenniler.

Sayın Ortaklarımız,

2011 yılı faaliyetlerimizle ilgili bilgileri Sermaye Piyasası Kurulu Seri XI. No : 1 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde aşağıda bilgilerinize sunuyoruz.

I- GİRİŞ

- 1) Raporun Dönemi :01.01.2011 - 31.12.2011
- 2) Ortaklığın Unvanı :Kütahya Porselen Sanayi A.Ş.
- 3) Yönetim ve Denetleme Kurulu

YÖNETİM KURULU

<u>Unvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Başkan ve Murahhas Aza	Nafi GÜRAL	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Gülsüm GÜRAL	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Erkan GÜRAL	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Sema GÜRAL SÜRMEİ	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Hediye GÜRAL GÜR	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Gülden GÜRAL	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Zeki ÖNER	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Mehmet KARAOVA	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Bülent DİDİK	14.04.2011 - NİSAN 2014
Üye	Ali DİZDARER	14.04.2011 - NİSAN 2014

DENETLEME KURULU

Denetçi	Barış SÜTKEN	14.04.2011 - NİSAN 2012
Denetçi	Mustafa DÖNMEZ	14.04.2011 - NİSAN 2012
Denetçi	Serkan AKYÜZ	14.04.2011 - NİSAN 2012

4) Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

5) Şirketimizin ödenmiş sermayesi 39.916.800.-TL dir. 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 - 2010 yılları arasında kar dağıtmamıştır.

6) Çıkarılmış menkul kıymet bulunmamaktadır.

7) Ortaklığımız 3 ayrı sektörde üretim yapmaktadır.

- Porselen Sofra ve Süs Eşyası Üretimi :

- Seramik Yer ve Duvar Karosu Üretimi :

- Oluklu Mukavva Kutu ve Ambalaj Üretimi:

II- FAALİYETLER

A- YATIRIMLAR

1) Porselen Fabrikamıza ait 26.10.2010 tarih 98430 sayılı Modernizasyon yatırımı ile Seramik Fabrikamıza ait 30.12.2011 tarih 103870 sayılı Modernizasyon Yatırım Teşvik Belgesi almıştır.Teşvik Belgesi kapsamında yatırımlarımız devam etmektedir.

B- MAL ve HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

31.12.2011 tarihi itibariyle 24.929.746 parça porselen, sofr ve süs eşyası üretilmiş, 28.269.616 parçası satılmış dönem başındaki 7.684.459 parça mamul stoğu dönem sonunda 4.344.589 parçaya düşmüştür..2011 yılında satılan 28.269.616 parça mamulün 11.854.454 parçası yurtdışına 16.415.162 parçası yurtiçine satılmıştır.

31.12.2011 tarihi itibariyle 7.743.458 m² yer ve duvar seramiği üretilmiş 1.755.344 m² si yurtdışına 6.087.515 m² si yurtiçine olmak üzere 7.842.859 m² satılmış, dönem başındaki 826.071 m² olan mamul stoğu dönem sonunda 726.670 m² ye düşmüştür.

31.12.2011 tarihi itibariyle 20.955.528 kg oluklu mukavva ve karton kutu üretilmiş, 18.348.679 kg oluklu mukavva ve karton kutu satılmış, 1.873.328 kg oluklu mukavva ve karton kutu fabrikalarımızda kullanılmış, dönem başındaki 142.257 kg olan stok dönem sonunda 875.778 kg'a yükselmiştir.

C-BAĞIS ve YARDIMLAR

Şirketimiz ile Kütahya Valiliği (Kütahya İl Özel İdaresi) arasında yapılan protokol gereği Eğitime %100 destek kampanyası çerçevesinde Kütahya Merkez İlköğretim ve Orta Öğretim kurumlarında okuyan başarılı ve ihtiyaç sahibi öğrencilerin dershaneye gönderilmesi için 268.921,33-TL %100 eğitime destek kampanyası çerçevesinde teslim edilmiştir.

4- MALİ ORANLAR

$$\text{A- CARİ ORAN} = \frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} = \frac{119.583.043}{37.951.949} = 3,15$$

$$\text{B-LİKİDİTE ORANI} = \frac{\text{Hazır Değ+Kısa Vad.Alac.}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} = \frac{65.971.816}{37.951.949} = 1,74$$

$$\text{C- ÖZVARLIK KARLILIĞI} = \frac{\text{Dönem Karı}}{\text{Öz kaynak}} = \frac{10.510.791}{125.317.724} = 0,08$$

$$\text{D- ALACAKLARIN DEVİR HIZI} = \frac{\text{Net Satışlar}}{\text{Ort.Ticari Alacaklar}} = \frac{180.121.571}{52.581.448} = 3,43$$

$$\text{E- KARLILIK ORANI} = \frac{\text{Brüt Satış Karı}}{\text{Net Satışlar}} = \frac{61.066.191}{180.121.571} = 0,34$$

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**Kütahya Porselen Sanayi Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu' na;**

Kütahya Porselen Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket")' nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Kütahya Porselen Sanayi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu' nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Not 41'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket cari yılda 31.12.2010 ve 31.12.2009 dönemi finansal tablolarını yeniden sınıflandırmıştır.

**GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL**

**Oktay AKYÜZ
Sorumlu Ortak Baş Denetçi**

İstanbul, 16 Mart 2012

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş.
31.12.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
MALİ TABLOLAR
(Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası)

VARLIKLAR	Dipnot	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		31/12/2011		31/12/2010	
Dönen Varlıklar	Referans		119.583.043		101.098.611
Nakit ve Nakit Benzerleri	Not.6	7.568.476		5.971.168	
Finansal Yatırımlar	Not.7	0		0	
Ticari Alacaklar	Not.10	58.403.340		46.759.555	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	Not.12	0		0	
Diğer Alacaklar	Not.11	118.941		196.621	
Stoklar	Not.13	49.084.497		44.490.078	
Canlı Varlıklar	Not.14	0		0	
Diğer Dönen Varlıklar	Not.26	4.407.789		3.681.189	
(Ara Toplam)		0		0	
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	Not.34	0		0	
Duran Varlıklar			48.823.392		42.825.138
Ticari Alacaklar	Not.10	253.125		19.566	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	Not.12	0		0	
Diğer Alacaklar	Not.11	141.462		88.991	

Finansal Yatırımlar	Not.7	1.001		1.001
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Not.16	0		0
Canlı Varlıklar	Not.14	0		0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Not.17	14.396.714		14.568.878
Maddi Duran Varlıklar	Not.18	32.687.941		27.310.505
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not.19	29.012		48.669
Şerefiye	Not.20	0		0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	Not.35	1.313.681		751.574
Diğer Duran Varlıklar	Not.26	456		35.954
TOPLAM VARLIKLAR			168.406.435	143.923.749

İlişik açıklayıcı notlar bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

	Dipnot Referans	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		31/12/2011		31/12/2010	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler			37.951.949		25.819.631
Finansal Boçlar	Not.8	4.887.248		568.391	
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	0		0	
Ticari Borçlar	Not.10	17.220.902		12.264.426	
Diğer Borçlar	Not.11	12.558.963		9.663.565	
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	Not.12	0		0	

Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	Not.22	0	359.518
Borç Karşılıkları	Not.22	1.069.957	655.759
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	Not.26	2.214.879	2.307.972
(Ara toplam)		0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	Not.34	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler			5.136.762
Finansal Borçlar	Not.8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	0	0
Ticari Borçlar	Not.10	0	0
Diğer Borçlar	Not.11	246.206	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	Not.12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	0	0
Borç Karşılıkları	Not.22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	Not.24	4.890.556	3.297.185
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Not.35	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	Not.26	0	0
ÖZKAYNAKLAR			125.317.724
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Not.27	125.317.724	114.806.933
Ödenmiş Sermaye		39.916.800	39.916.800
Sermaye Düzeltmesi Farkları		20.215.765	20.215.765
Hisse Senedi İhraç Primleri		79.291	79.291
Değer Artış Fonları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.164.901	1.040.686

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	53.430.176	51.140.466
Net Dönem Karı/Zararı	10.510.791	2.413.925
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	168.406.435	143.923.749

İlişik açıklayıcı notlar bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş.
31.12.2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
MALİ TABLOLAR
(Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası)

GELİR TABLOSU	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	Not.28	180.121.571	132.870.555
Satışların Maliyeti (-)	Not.28	(119.055.380)	(82.184.266)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		61.066.191	50.686.289
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)		0	0
BRÜT KAR/ZARAR		61.066.191	50.686.289
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.29	(33.042.303)	(32.462.447)
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.29	(16.599.892)	(12.284.066)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.29	(2.666.115)	(2.620.115)
Diğer Faaliyet Gelirleri	Not.31	2.432.575	1.794.851
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	Not.31	(2.670.937)	(3.808.399)
FAALİYET KARI/ZARARI		8.519.519	1.306.113
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	Not.32	9.984.394	6.250.268
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	Not.33	(5.070.297)	(4.292.367)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		13.433.616	3.264.014
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(2.922.825)	(850.089)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		(3.484.932)	(1.478.940)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	Not.35	562.107	628.851
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		10.510.791	2.413.925
DURDURULAN FAALİYETLER		0	0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		0	0
DÖNEM KARI/ZARARI		10.510.791	2.413.925
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		0	0
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		10.510.71	2.413.925
Hisse Başına Kazanç	Not.36	0,2633	0,0604
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	Not.36	0	0
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	Not.36	0	0

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
NAKİT AKIM TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Cari Dönem 01.01.2011 31.12.2011	Önceki Dönem 01.01.2010 31.12.2010
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar		13.433.616	3.264.014
Düzeltilmeler:			
Dönem Amortismanı	Not:18	4.869.675	4.251.160
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Değişim	Not:24	2.523.774	1.683.462
Alacaklar Reeskont Tutarındaki Değişim	Not:10 Not:11	936.601	23.469
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığındaki Değişim	Not:10 Not:11	435.566	2.126.440
Sabit Kıymet Satış Karı	Not:31	(287.553)	(60.124)
Borç Senetleri Prekontu Değişim	Not:10	(216.125)	126.814
Faiz Geliri	Not :32	(7.174.715)	(2.864.569)
Faiz Gideri	Not :33	4.054.412	834.324
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı		18.575.251	9.384.990
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Değişim	Not:10 Not:11	(13.224.302)	(10.584.829)
Stoklardaki Değişim	Not:13	(4.594.419)	(7.112.312)
Diğer Dönen Varlıklardaki Değişim	Not:26	(726.600)	(1.664.358)
Ticari ve Diğer Borçlardaki Değişim	Not:10	9.119.703	3.756.542
Ödenen/Elde Edilen Faiz (net)		3.350.523	2.030.245
Vergi Ödemeleri		(3.844.450)	(1.251.686)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri	Not:24	(930.403)	(735.520)
İşletme SermayesindeKİ Diğer Değişim		(3.805.601)	(3.805.601)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit		7.033.548	(3.805.601)
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi duran varlık alımları (-)	Not:18	(10.898.935)	(4.892.700)
Maddi duran varlık çıkışları elde edilen nakit	Not:18	1.374.058	219.611
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(9.524.877)	(4.673.089)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNANAN NAKİT AKIMLARI			
Finansal Borç Ödemeleri	Not:8	(73.753.093)	(58.107.021)
Finansal Borç Alımından Elde Edilen Nakit	Not:8	77.841.730	58.136.568
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit		4.088.637	29.547
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		1.597.308	(8.449.143)
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Not:6	5.971.168	14.420.311
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Not:6	7.568.476	5.971.168

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
01.01.2011		39.916.800	20.215.765	79.291	-	-	1.040.686	51.140.466	2.413.925	114.806.933
Sermaye artırımı	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transferler	27	-	-	-	-	-	124.215	2.289.710	(2.413.925)	-
Temettü ödemesi	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	27	-	-	-	-	-	-	-	10.510.791	10.510.791
31.12.2011		39.916.800	20.215.765	79.291	-	-	1.164.901	53.430.176	10.510.791	125.317.724

<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
01.01.2010		28.512.000	20.215.765	79.291	-	-	303.136	37.327.910	14.550.104	112.393.006
Sermaye artırımı	27	11.404.800	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transferler	27	-	-	-	-	-	737.550	13.812.554	(14.550.104)	-
Varlık Barışı Yasası	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farkları	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	27	-	-	-	-	-	-	-	2.413.925	2.413.925
31.12.2010		39.916.800	20.215.765	79.291	-	-	1.040.686	51.140.466	2.413.925	114.806.933

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kütahya Porselen Sanayi Anonim Şirketi, porselen, sofrta ve süs eşyasıyla yer karosu, fayans ve ambalaj malzemesi üretimi amacıyla Kütahya’da kurulup tescil edilmiş bir sermaye Şirketi’ dir. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu’na kayıtlıdır ve hisselerinin %26,37’si İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir. Şirket üretim faaliyetini Kütahya’da kurulu tesislerinde sürdürmektedir.

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

Şirket'in; 31 Aralık 2011 tarihinde çalışan personel sayısı 1.564'tür. 103 kişi idari personel olup 728 kişi sendikalı, 733 kişi sendikasızdır. (31 Aralık 2010 yılında çalışan ortalama personel sayısı 1.258'dir. 68 kişi idari personel olup 622 kişi sendikalı, 636 kişi sendikasızdır.)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Gürok Tur. Ve Mad. A.Ş.	26,53	10.589.312	26,53	10.589.313
Rıza GÜRAL	7,39	2.947.878	15,70	6.267.037
Nafi GÜRAL	15,70	6.268.115	15,70	6.268.115
İsmet GÜRAL	24,02	9.586.318	15,70	6.267.037
Diğer Ortaklar	26,37	10.525.177	26,37	10.525.298
Toplam	100,00	39.916.800	100,00	39.916.800

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

İştirakin Ünvanı	İştirak Oranları	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ankara Porselen A.Ş.	28,9	28,9

Bu finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 16.03.2012 tarihli toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Ahmet Rüştü Düver ve Mali İşler Grup Lideri Celal Kaya Kınalı tarafından imzalanmıştır. Genel Kurulun finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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. Ekli finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

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") uygulamaları 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.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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

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 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 Şirket'in 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.

Şirket, Not 41'de detaylı olarak anlatıldığı gibi cari dönemde finansal tablolarını yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli bilançolar yeniden düzenlenmiştir.

1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla açılısta yapılan bu düzeltmenin ilişikteki karşılaştırmalı olarak sunulan finansal tablolardaki gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosu üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır.

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. Cari dönemde faaliyet sonuçlarına etkisi olması beklenen muhasebe tahmin değişikliği bulunmamaktadır.

2.05 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket Yönetimi'nin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile muhtemel yükümlülük ile taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

- Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir.
- Şirket, sabit kıymetlerini doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutmuştur. Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. (Not: 2.06.03)
- Şirket, ertelenmiş vergi hesabını UMS ve UFRS'ye uygun olarak yapmış ve mali tablolara yansıtmıştır.
- Şüpheli alacak karşılıkları, Şirket Yönetimi'nin bilanço tarihi itibarıyla varolan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememesi riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtılmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken borçluların geçmiş performansları, piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla ilgili karşılıklara ait bilgiler Not 10'da verilmiştir.
- Stok değer düşüklüğü ile ilgili olarak stokların fiziksel özellikleri ve ne kadar geçmişten geldiği incelenmekte, teknik personelin görüşleri doğrultusunda kullanılabilirliği belirlenmekte ve kullanılmayacak olduğu tahmin edilen kalemler için karşılık ayrılmaktadır. Stokların net gerçekleşebilir değerinin belirlenmesinde de ortalama satış fiyatlarına ilişkin veriler kullanılmaktadır. Bu çalışmalar sonucunda net gerçekleşebilir değeri maliyet değerinin altında olan stok bulunmamaktadır. (Not:13)
- Dava karşılıkları ayrılırken, sözkonusu davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği takdirde katlanılacak

olan sonuçlar Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmektedir. Şirket yönetimi elindeki verileri kullanarak en iyi tahminleri yapıp gerekli gördüğü karşılığı mali tablolara yansıtılmaktadır. (Not 22)

2.06 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

2.06.01 Gelir Kaydedilmesi

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.

Şirket'in gelirleri porselen, sofa ve süs eşyasıyla yer karosu, fayans ve ambalaj malzemesi imalat ve satışından oluşmaktadır.

Şirket'in porselen, sofa ve süs eşya üretim kapasitesi 26.000.000 parça/yıl olup, Şirket 1400 OC ISO 9001 güvenceli sert porselen sofa ve süs eşyası üretimi yapmaktadır. Yer karosu ve karofayans dalında ISO 9001 güvencesinde 16.133.000 m²/yıl üretim yapmaktadır. Ayrıca Şirket'in 13.349 ton/yıl oluklu mukavva kutu ve 559 ton/yıl köşebent kağıt levha kapasiteli üretimi bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 24.929.746 parça porselen, sofa ve süs eşyası ve earthenware üretilmiş, 28.269.616 parçası satılmış dönem başındaki 7.684.459 parça mamül stoğu dönem sonunda 4.344.589 parçaya düşmüştür.

31 Aralık 2011 tarihinde satılan 28.269.616 parça mamülün 11.854.454 parçası yurtdışına 16.415.162 parçası yurtiçine satılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 7.743.458 m² yer ve duvar seramiği üretilmiş 1.755.344 m²' si yurtdışına 6.087.515 m²' si yurtiçine olmak üzere 7.842.859 m² satılmış, dönem başındaki 826.071 m² olan mamül stoğu dönem sonunda 726.670 m²' ye düşmüştür.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 20.955.528 kg oluklu mukavva ve karton kutu üretilmiş, 18.348.679 kg oluklu mukavva ve karton kutu satılmış, 1.873.328 kg oluklu mukavva ve karton kutu fabrikalarımızda kullanılmış, dönem başındaki 142.257 kg olan stok dönem sonunda 875.778 kg' ye yükselmiştir.

2.06.02 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 katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katılan 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.

Şirket'in stokları, ilk madde ve malzeme, yardımcı malzemeler, işletme malzemesi, ambalaj malzemesi ve yarı mamül stoklarından oluşmaktadır.

2.06.03 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 alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman metoduyla 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	25-50
- 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/(zararına) dahil edilir.

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

Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

2.06.04 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.

	<u>Ekonomik Ömür (yıl)</u>
- Bilgi Sistemleri ve Bilgisayar Yazılımları	3-5

Faydalı ömürleri boyunca doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

2.06.05 Araştırma Geliştirme Giderleri

Araştırma giderleri gerçekleştiğinde gider kaydedilmektedir. Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilirler. Diğer geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilmektedir. Önceki dönemde gider kaydedilen geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Şirket'in cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği araştırma ve geliştirme gideri bulunmamaktadır.

2.06.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2.06.07 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, harcamalar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlar, ilgili varlık kullanıma hazır hale gelene kadar devam eder. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanımlarına hazır oldukları zamana kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Şirket'in özellikli varlıklarla ilgili olarak cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti yoktur.

2.06.08 Operasyonel Kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kira ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır.

Şirket'in, Türkiye genelinde satış ve pazarlama amacıyla kiralamış olduğu yerler için ödemiş olduğu yıllık kira bedeli 5.994.462 TL'dir. (2010 :4.435.562 TL'dir.)

2.06.09 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.

Etkin faiz yöntemi

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

Gerçeğe uygun değer farkı 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 düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya 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 değeriyle 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 azalır 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 kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek 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 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 öz kaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır 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 öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda 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 öz kaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün

ve öz kaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme öz kaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve öz kaynağa 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.

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

Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

2.06.10 Kur Değişiminin Etkileri

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

2.06.11 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.

2.06.12 Raporlama Dönemi Sonrası 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.

2.06.13 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi

için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.06.14 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.

2.06.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirin) 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. Şirket'in 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 yasallaşmış 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 kaynaklanan 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 hesaplamaktadır.

Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

2.06.16 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı karşılıkları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirilince karşılık olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

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 kıdem tazminatı gideri olarak gösterilmektedir.

2.06.17 Nakit Akım Tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.06.18 Devlet Teşvik ve Yardımları

Hükümet teşvikleri, Şirket'in bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılama beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir.

Şirket; Sosyal Güvenlik Kurumu Teşviğinden yararlanmakta olup yararlanılan teşvik tutarı ve niteliği **Not 21'de** açıklanmıştır.

2.06.19 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkullerdir. 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 alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

- Binalar

50

Ekonomik Ömür (yıl)

2.07 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

Gerektiği durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri, tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanır.

Şirket, Not 41'de detaylı olarak anlatıldığı gibi cari dönemde Finansal Durum Tablolarını yeniden sınıflandırmıştır.

Nakit Akım Tablosu'nun daha iyi analiz edilebilmesi açısından 01.01.2010-31.12.2010 tarihli nakit akım tablosunda, kıdem tazminatı ödemeleri ve Diğer Dönen Varlıklar yeniden sınıflandırmaya tabi tutulmuştur. Yapılan bu sınıflama işlemlerinin önceki dönem finansal sonuçlarına bir etkisi olmamıştır.

2.08 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.

2.09 İştiraklerdeki Yatırımlar (TMS 28)

İştiraklerdeki yatırımlar; Özkaynaktan Pay Alma Yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Bunlar, Şirket'in genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine sahip olduğu veya Şirket'in, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmamasıyla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Şirket ile İştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Şirket'in İştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Şirket, İştirak ile ilgili olarak söz konusu doğrultuda bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece İştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi durumunda Öz kaynak yöntemine devam edilmemiştir. Önemli etkinin sona erdiği tarihteki yatırımın kayıtlı değeri, o tarihten sonra makul değerinin güvenilir olarak ölçülebildiğinde makul değerinden aksi takdirde maliyet bedeli üzerinden gösterilir.

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

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli mali tablolarda İştiraklerde sahip olunan paylar ve ortaklık oranları gösterilmiştir:

İştirakin Adı	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Doğrudan Pay	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Dolaylı Pay	Toplam Pay
Ankara Porselen A.Ş.	28,9	-	28,9

2.10 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda özetlenen 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

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

Aşağıdaki standart ve yorumların Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

- TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)
- TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum–Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)
- TFRYK 14 TMS 19–Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi–Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)
- TFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

TFRS'deki iyileştirmeler:

TMSK, değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalar yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibi olup, söz konusu iyileştirmelerin Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna bir etkisi bulunmamaktadır.

- TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu
- TFRS 3 İşletme Birleşmeleri
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar
- TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar
- TMS 34 Ara Dönem Raporlama
- TFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları

Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır. Söz konusu standartların, Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

- TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)–Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu
- TMS 12 Gelir Vergileri–Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)
- TMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)
- TMS 28 İştiraklerdeki ve İş ortaklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)
- TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum–Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)
- TFRS 7 Finansal Araçlar:Açıklamalar–Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik)
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar–Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)
- TFRS 9 Finansal Araçlar–Sınıflandırma ve Açıklama
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar
- TFRS 11 Müşterek Düzenlemeler
- TFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları
- TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İşletme birleşmeleri, teşebbüs veya işletmelerin tek raporlayan işletme oluşturmak üzere bir araya gelmesidir. Şirket'in işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010:Bulunmamaktadır.)

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: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

Şirket'in dönem sonları itibariyle Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	129.677	99.720
Banka	5.186.456	3.484.164
-Vadesiz Mevduat	5.186.456	3.484.164
-Vadeli Mevduat	-	-
Kredi Kartı Slipleri	2.252.343	2.387.284
Toplam	7.568.476	5.971.168

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibari ile bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibari ile bankalarda vadeli mevduat bulunmamaktadır.

Kredi Kartı Sliplerine ilişkin vade analizine aşağıda yer verilmiştir.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1-30 gün	1.141.804	1.234.316
30-90 gün	1.110.539	1.152.968
Toplam	2.252.343	2.387.284

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senedi yatırımlarından oluşmaktadır.

Satılmaya Hazır Varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Seramik Merkezi A.Ş.	1.000	1.000
Ankara Porselen A.Ş.	1	1
Toplam	1.001	1.001

Şirket'in iştiraki olan Seramik Merkezi A.Ş.'nin iştirak oranı %1'in altındadır. Şirket, Ankara Porselen A.Ş.'nin %28,9'na sahip olup muhasebe politikaları **Not 16 ve 2.09'**de açıklanmıştır.

8 FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka Kredileri	4.887.248	568.391
Toplam	4.887.248	568.391

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Finansal Borçları bulunmamaktadır.

a) Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir;

Krediler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0-3 ay	3.520.566	568.391
3-12 ay	1.366.682	-
Toplam	4.887.248	568.391

b) Finansal borçların para birimi cinsi bazında etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı
Kısa Vadeli Krediler		4.887.248	
<i>EURO Krediler</i>	456.842	1.116.430	%3
<i>TL Krediler</i>		3.770.818	7,5%-%13,50
Toplam Krediler		4.887.248	

31 Aralık 2010

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı
Kısa Vadeli Krediler		568.391	
<i>TL Krediler (Faizsiz)</i>	-	468.391	Faizsiz
<i>TL Krediler</i>	-	100.000	%7,5
Toplam Krediler		568.391	

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Diğer Finansal Yükümlülükleri bulunmamaktadır.
(31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Alacaklar	21.225.354	17.208.592
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not:37)	2.053.896	1.296.407
- İlişkili Taraf Harici Ticari Alacaklar	19.171.458	15.912.185
Alacak Senetleri	37.632.697	29.030.609
Alacak Reeskontu (-)	(1.850.649)	(918.140)
Kredi Kartı Sliplerinden Alacaklar (Net)	1.395.938	1.438.494
Şüpheli Ticari Alacaklar	7.656.475	7.220.909
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(7.656.475)	(7.220.909)
Toplam	58.403.340	46.759.555

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem Başı Bakiyesi	7.220.909	5.094.469
Dönem Gideri	639.437	2.701.681
Dönem İçinde Tahsil Edilen Tutarlar (-)	(203.871)	(575.241)
Dönem Sonu bakiyesi	7.656.475	7.220.909

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacağı bulunmamaktadır.
Alacaklar için alınmış teminatlar aşağıda açıklanmıştır:

NEVİ	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan Teminat Mektupları (TL)	4.126.500	3.907.500

Alınan Teminat Mektupları (USD)	538.337	744.000
Alınan Teminat Çekleri (TL)	435.183	435.183
İpotekler (TL)	7.371.045	7.406.045
Toplam (TL)	11.932.728	11.748.728
Toplam (USD)	538.337	744.000

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alacak Senetleri	258.000	20.000
Alacak Reeskontu (-)	(5.504)	(1.412)
Kredi Kartı Sliplerinden Alacaklar (Net)	629	978
Toplam	253.125	19.566

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Borçlar	17.523.191	12.350.590
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar(Not:37)	767.600	2.880.110
- İlişkili Taraf Harici Ticari Borçlar	16.755.591	9.470.480
Borç Reeskontu (-)	(302.289)	(86.164)
Toplam	17.220.902	12.264.426

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	885	38.021
Diğer Alacaklar	118.056	158.600
Toplam	118.941	196.621

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	141.462	88.991
Toplam	141.462	88.991

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	530.450	394.080
Ödenecek SSK	1.816.874	607.980
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksit. Yük.(*)	209.214	-
Alınan Avanslar	8.036.125	7.371.130
Personele Borçlar	1.691.914	1.142.722
Diğer	274.386	147.653
Toplam	12.558.963	9.663.565

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Borçları aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
-----------	----------------	----------------

Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksit. Yük.	246.206	-
Toplam	246.206	-

(*) Şirket , 25.02.2011 tarihinde Resmi Gazete’ de yayınlanmış olan 6111 sayılı ‘‘Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun Hükümünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması’’ ile ilgili kanundan yararlanarak (matrah artırım), sözkonusu borcu 18 eşit taksit 18 ayda ödemek üzere takstlendirilmiştir.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket’in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

13 STOKLAR

Şirket’in dönem sonları itibarıyla Stokları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk Madde ve Malzeme	27.262.401	23.356.224
Yarı Mamuller	520.773	401.462
Mamuller	15.673.703	17.292.049
Ticari Mallar	5.627.620	3.440.343
Toplam	49.084.497	44.490.078

Aktif değerler üzerindeki sigorta bilgilerine **Not:22**’de yer verilmiştir.

Net Gerçekleşebilir Değer hesabına göre değer düşüklüğüne uğramış stokları bulunmamaktadır.

Yükümlülük için teminat olarak verilen stok bulunmamaktadır.

Gider yazılan stok tutarlarına ilişkin bilgi **Not:28**’ de verilmiştir.

14 CANLI VARLIKLAR

Şirket’in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Canlı Varlıkları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Şirket’in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıkları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Öz kaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Ankara Porselen A.Ş.	-	-
Toplam	-	-

Öz kaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerin özet finansal verileri aşağıdaki gibidir:
(**Not: 2.09**)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar	192.801	503.646
Duran Varlıklar	1.360	1.367
Aktif Toplamı	194.161	505.013
Kısa Vadeli Borçlar	334.159	575.607
Uzun Vadeli Borçlar	-	-
Öz kaynaklar	(139.998)	(70.594)
Pasif Toplamı	194.161	505.013

Net Satışlar		-
Dönem Karı/(Zararı)	(69.404)	(127.506)
Şarta Bağlı Yükümlülükler	-	-
İştirakin Ana Şirkete Fon Transferini kısıtlayıcı bir durum	Bulunmamaktadır	Bulunmamaktadır

Öz kaynak Yöntemi ile değerlendirilen iştirak, öz kaynakları negatif olduğundan değer düşüş karşılığı ayrılmak suretiyle geçmiş yıllarda gider yazılmış ve sıfırlanmıştır.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

Cari Dönem (31 Aralık 2011)

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Arsalar ve Araziler	5.296.775	-	-	-	5.296.775
Binalar	9.833.508	-	-	-	9.833.508
Toplam	15.130.283	-	-	-	15.130.283

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Binalar	(561.405)	(172.164)	-	-	(733.569)
Toplam	(561.405)	(172.164)	-	-	(733.569)

Net Değer	14.568.878				14.396.714
------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Önceki Dönem (31 Aralık 2010)

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Arsalar ve Araziler	5.296.775	-	-	-	5.296.775
Binalar	9.833.508	-	-	-	9.833.508
Toplam	15.130.283				15.130.283

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Binalar	(389.241)	(172.164)	-	-	(561.405)
Toplam	(389.241)	(172.164)	-	-	(561.405)

Net Değer	14.741.042				14.568.878
------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Şirket ekli mali tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerini maliyet yöntemi ile göstermiştir.

Hesap Adı	Açıklama	Maliyet Bedeli
Arsa ve Araziler	ANTALYA ARSA	918.575

Arsa ve Araziler	BÖLCEK (PAFTA:21K4 , ADA:46, PARSEL:14)	170.000
Arsa ve Araziler	BÖLCEK (PAFTA:21K4 , ADA:47, PARSEL:9)	200.000
Arsa ve Araziler	BÖLCEK (PAFTA:21L4 , ADA:5, PARSEL:1)	180.000
Arsa ve Araziler	YILDIRIM BEYAZIT MAH.(PAFTA:1702, ADA:1235, PARSEL:3)	1.000.000
Arsa ve Araziler	OKÇU (PAFTA:21J2, ADA:62, PARSEL:1)	600.000
Arsa ve Araziler	YONCALI (PAFTA:12, PARSEL:1133)	50.000
Arsa ve Araziler	YONCALI (PAFTA:12, PARSEL:1132)	50.000
Arsa ve Araziler	YONCALI (PAFTA:12, PARSEL:1130)	50.000
Arsa ve Araziler	YONCALI (PAFTA:12, PARSEL:1134)	50.000
Arsa ve Araziler	FINDIK BAHÇESİ(ORDU GÜLYALI)	450.000
Arsa ve Araziler	FINDIK BAHÇESİ(ORDU GÜLYALI)	650.000
Arsa ve Araziler	TARLA(KÜTAHYA MERKEZ)	400.000
Arsa ve Araziler	TARLA(KÜTAHYA MERKEZ)	350.000
Arsa ve Araziler	ARSA(KÜTAHYA MERKEZ)	178.200
Ara Toplam		5.296.775
Binalar	KİRALIK BİNA	2.883.508
Binalar	BAHÇELİ BODRURLU 2 KATLI KAGİR DÜKKAN	600.000
Binalar	AVLULU KAGİR VE KERPIÇ EV	200.000
Binalar	AVLULU KAGİR VE KERPIÇ EV	200.000
Binalar	AVLULU KERPIÇ EV	450.000
Binalar	TEK KATLI BAHÇELİ BETONARME İŞYERİ	2.500.000
Binalar	AVLULU KAGİR VE KERPIÇ KERESTE İMALATHANESİ	1.600.000
Binalar	AVLULU KERESTE İMALATHANESİ	1.400.000
Ara Toplam		9.833.508
TOPLAM		15.130.283

Şirket, amortisman giderlerinin gider yerlerine göre (Satılan Malın Maliyeti, Pazarlama Satış ve Dağıtım Gideri, Genel Yönetim Gideri, Araştırma ve Geliştirme Gideri Çalışmayan Kısım Gideri vs.) dağılımı **Not : 30**'da verilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde rehin ve ipotekler ve kısıtlamaları yoktur.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Cari Dönem (31 Aralık 2011)

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Arsalar ve Araziler	1.277.304	882.769	(78.860)	-	2.081.213
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	585.623	127.098	-	-	712.721
Binalar	19.381.479	1.582.827	-	-	20.964.306
Makine ve Teçhizat	174.718.596	5.359.879	(502.826)	1.614.151	181.189.800
Taşıtlar Araçları	3.959.068	1.216.925	(792.372)	-	4.383.621
Demirbaşlar	11.954.073	1.473.053	-	-	13.427.126
Özel Maliyetler	2.509.378	195.977	-	-	2.705.355
Yapılmak Olan Yatırımlar	1.573.741	60.407	-	(1.614.151)	19.997
Toplam	215.959.262	10.898.935	(1.374.058)	-	225.484.139

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	(501.616)	(21.629)	-	-	(523.245)

Binalar	(10.797.702)	(743.295)	-	-	(11.540.997)
Makine ve Teçhizat	(162.177.594)	(2.756.511)	343.030	-	(164.591.075)
Taşıt Araçları	(3.511.350)	(163.976)	187.383	-	(3.487.943)
Demirbaşlar	(9.512.315)	(864.876)	-	-	(10.377.191)
Özel Maliyetler	(2.148.180)	(127.567)	-	-	(2.275.747)
Toplam	(188.648.757)	(4.677.854)	530.413	-	(192.796.198)

Net Değer	27.310.505				32.687.941
------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Maddi Duran Varlıklar üzerinde rehin ve ipotekler ve kısıtlamaları yoktur. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen varlık bulunmamaktadır.

Aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamakta olup amortismanların gider yerlerine göre (Satılan Malın Maliyeti, Pazarlama Satış ve Dağıtım Gideri, Genel Yönetim Gideri, Araştırma ve Geliştirme Gideri Çalışmayan Kısım Gideri vs.) dağılımı **Not : 30**'da verilmiştir.

Önceki Dönem (31 Aralık 2010):

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Arsalar ve Araziler	1.276.305	999	-	-	1.277.304
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	585.623	-	-	-	585.623
Binalar	17.643.915	-	-	1.737.564	19.381.479
Makine ve Teçhizat	174.478.702	351.168	(113.521)	2.247	174.718.596
Taşıt Araçları	3.974.197	97.525	(112.654)	-	3.959.068
Demirbaşlar	10.984.382	969.691	-	-	11.954.073
Özel Maliyetler	2.439.412	-	-	69.966	2.509.378
Yapılmak Olan Yatırımlar	-	3.451.243	(67.725)	(1.809.777)	1.573.741
Toplam	211.382.536	4.870.626	(293.900)	-	215.959.262

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Arsalar ve Araziler	-	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düz.	(485.282)	(16.334)	-	-	(501.616)
Binalar	(10.373.044)	(424.658)	-	-	(10.797.702)
Makine ve Teçhizat	(159.585.211)	(2.614.141)	21.758	-	(162.177.594)
Taşıt Araçları	(3.502.215)	(121.789)	112.654	-	(3.511.350)
Demirbaşlar	(8.743.094)	(769.221)	-	-	(9.512.315)
Özel Maliyetler	(2.029.173)	(119.007)	-	-	(2.148.180)
Toplam	(184.718.019)	(4.065.150)	134.412	-	(188.648.757)

Net Değer	26.664.517				27.310.505
------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Maddi Duran Varlıklar üzerinde rehin ve ipotekler ve kısıtlamaları yoktur. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen varlık bulunmamaktadır.

Aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamakta olup amortismanların gider yerlerine göre (Satılan Malın Maliyeti, Pazarlama Satış ve Dağıtım Gideri, Genel Yönetim Gideri, Araştırma ve Geliştirme Gideri Çalışmayan Kısım Gideri vs.) dağılımı **Not : 30**'da verilmiştir.

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Cari Dönem (31 Aralık 2011)

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	364.557	-	-	-	364.557
Toplam	364.557	-	-	-	364.557

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2011
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	(315.888)	(19.657)	-	-	(335.545)
Toplam	(315.888)	(19.657)	-	-	(335.545)

Net Değer	48.669				29.012
------------------	---------------	--	--	--	---------------

Önceki Dönem (31 Aralık 2010)

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Alış	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	367.329	22.073	(24.845)	-	364.557
Toplam	367.329	22.073	(24.845)	-	364.557

Birikmiş Amortisman(-)

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31 Aralık 2010
Diğ. Mad. Olm. Dur. Var.	(326.886)	(13.847)	24.845	-	(315.888)
Toplam	(326.886)	(13.847)	24.845	-	(315.888)

Net Değer	40.443				48.669
------------------	---------------	--	--	--	---------------

20 ŞEREFİYE

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şerefiyesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket, 5084 sayılı teşvik yasasından yararlanmaktadır. Buna göre 31 Aralık 2011 tarihinde Sosyal Güvenlik Kurumu teşviği olarak 1.846.456 TL ve Fuar Teşviği olarak 98.511 TL gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir. (31 Aralık 2010 : Fuar Teşviği olarak 80.771 TL, Muhtasar Teşviği olarak 26.429 TL, Elektrik Teşviği olarak 1.171.060 TL, Sosyal Güvenlik Kurumu teşviği olarak 1.656.801 TL almıştır. Söz konusu teşviklerin Muhtasar Teşviği ve Elektrik Teşviğinin kanuni süreleri bitmiştir. Fuar Teşviği ve Sosyal Güvenlik Kurumu Teşviği devam etmektedir.)

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İzin Karşılığı	835.122	609.865
Dava Karşılığı	190.304	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	44.531	45.894
Toplam	1.069.957	655.759

2011 Yılı	İzin Karşılığı	Dava Karşılıkları	Diğer Karşılıklar	Toplam
-----------	----------------	-------------------	-------------------	--------

1 Ocak 2011	609.865	-	45.894	655.759
İlave Karşılık	225.257	190.304	36.559	572.108
Ödemeler	-	-	-	-
İptal Edilen Karşılıklar	-	-	(37.922)	(157.910)
31 Aralık 2011	835.122	190.304	44.531	1.069.957

2010 Yılı	İzin Karşılığı	Dava Karşılıkları	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2010	-	-	63.171	63.171
İlave Karşılık	609.865	-	92.073	701.938
Ödemeler	-	-	(109.350)	(109.350)
İptal Edilen Karşılıklar	-	-	-	-
31 Aralık 2010	609.865	-	45.894	655.759

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

31 Aralık 2011

Avukatlardan alınan mutabakat mektubuna göre Şirket'in dava ve icra safhasına gelmiş toplam 5.810.084 TL alacağı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

Şirket'in diğer davaları aşağıdaki gibidir:

- Kütahya İş Mahkemesi 2008/299 esas sayılı dosya;

2008 yılı içinde iş akdi haklı nedenle feshedilen bir işçinin açmış olduğu işe iade davası işçi lehine sonuçlanmıştır. Karar temyiz aşamasındadır. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

- Kütahya 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2009/313 esas sayılı dosya;

Şirket'e ait tescilli bazı tasarımların iptali için Huzur Porselen Seramik A.Ş. tarafından açılan dava derdesttedir.

- Kütahya İş Mahkemesi 2010/98 esas sayılı dosya;

2010 yılında iş akdi haklı nedenle feshedilen işçinin açmış olduğu kıdem, ihbar tazminatı, fazla çalışma ücreti alacağı davası halen derdesttir.

- Kütahya İş Mahkemesi 2010/1476 - 1483 esas sayılı 8 dosya;

2010 yılında iş akdi haklı nedenle feshedilen işçinin açmış olduğu işe iade davası işçiler lehine sonuçlanmış ancak karar Yargıtay tarafından bozulmuştur.

- Kütahya İş Mahkemesi 2011/481 esas sayılı dosya;

5.500 TL kıdem ve ihbar tazminatı alacağına ilişkin dava derdesttedir. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

- Kütahya İş Mahkemesi 2011/258 esas sayılı dosya;

Kira sözleşmesinin feshi nedeniyle talep edilen 60.072 EURO cezai şart davası derdesttedir. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

- Kütahya İş Mahkemesi 2011/192 esas sayılı dosya;

Reklam ajans hizmetleri alacağı nedeniyle 15.000 TL talepli açılan dava derdesttedir. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

- Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2011/313 esas sayılı dosya;

Türk Telekom tarafından haksız tahsil edilen 12.533 TL'nin iadesine ilişkin dava halen derdesttedir.

- Kadıköy 3. İş Mahkemesi 2011/93 esas sayılı dosya;

4.000 TL talepli işçilik alacağı davası derdesttedir. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

- Ankara 10. İdare Mahkemesi 2010/381 esas sayılı dosya;

31.062 TL idari para cezasının iptaline ilişkin Şirket tarafından açılan dava reddedilmiş olup dosya temyiz talebi nedeniyle Danıştay'dadır.

- Kartal 1. İş Mahkemesi 2010/178 esas sayılı dosya;
4.000 TL talepli işçilik alacağı davası derdestedir. Mali tablolarda söz konusu dava için karşılık ayrılmıştır.

31 Aralık 2010

Avukatlardan alınan mutabakat mektubuna göre Şirket'in dava ve icra safhasına gelmiş toplam 5.325.743 TL alacağı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

Şirket'in diğer davaları aşağıdaki gibidir:

- Kütahya İş Mahkemesi 2008/299 esas sayılı dosya;
2008 yılı içinde iş akdi haklı nedenle feshedilen bir işçinin açmış olduğu işe iade davası halen derdesttir.
- Kütahya İş Mahkemesi 2010/98 esas sayılı dosya;
2010 yılında iş akdi haklı nedenle feshedilen işçinin açmış olduğu kıdem, ihbar tazminatı, fazla çalışma ücreti alacağı davası halen derdesttir.
- Kütahya İş Mahkemesi 2010/1476 - 1483 esas sayılı 8 dosya;
2010 yılında iş akdi haklı nedenle feshedilen işçinin açmış olduğu işe iade davası halen derdesttir.

iii) Pasifte verilmeyen taahhütler:

Cinsi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Para Birimi	Tutar	Para Birimi
Verilen Teminat Mektupları	3.157.711	TL	1.212.773	TL
Verilen Teminat Mektupları	356.226	USD	310.006	USD
Alınan Teminat Mektupları	4.126.500	TL	3.907.500	TL
Alınan Teminat Mektupları	538.337	USD	744.000	USD
Alınan Teminat Çekleri	435.183	TL	435.183	TL

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir;

Şirket tarafından verilen TRİ' ler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		
i. Teminat Mektupları	3.830.586	1.692.042
ii. İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	3.830.586	1.692.042

Şirket'in vermiş olduğu Diğer TRİ' lerin Şirket Özkaynakları' na oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla % 0' dır. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla % 0)

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

Şirket'in aktif değerleri üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat bulunmamaktadır.
(31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

31 Aralık 2011

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Şirketi	Sigorta Tutarı	Sigorta Başlama Tarihi	Sigorta Sona Erme Tarihi
Binalar (Temeller ve Çevre Düzenlemeleri Dahil)	Anadolu Sigorta	25.400.000	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012
Makina Teçhizat	Anadolu Sigorta	169.900.000	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012
Demirbaşlar	Anadolu Sigorta	6.250.000	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012
Emtia	Anadolu Sigorta	4.350.000	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012
TOPLAM		205.900.000		

31 Aralık 2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Şirketi	Sigorta Tutarı	Sigorta Başlama Tarihi	Sigorta Sona Erme Tarihi
Binalar (Temeller ve Çevre Düzenlemeleri Dahil)	Eureko Sigorta A.Ş.	28.250.000	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Makina Teçhizat	Eureko Sigorta A.Ş.	88.910.000	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Demirbaşlar	Eureko Sigorta A.Ş.	4.510.000	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Emtia	Eureko Sigorta A.Ş.	250.000	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
TOPLAM		121.920.000		

23 TAAHHÜTLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Taahhütleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.890.556	3.297.185
Toplam	4.890.556	3.297.185

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 mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.805,04 TL (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve % 10 faiz oranı varsayımına göre, % 4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır. (31 Aralık 2010: % 4,66 reel iskonto oranı) Enflasyon ve iskonto oranı tahminleri Şirket yönetiminin uzun vadeli beklentilerini yansıtmaktadır. Bu beklentiler her bilanço döneminde tekrar gözden geçirilmekte ve gerek görülmesi halinde revize edilmektedir. Şirket yönetimi tarafından 2011 yılında bu oranlara ilişkin tahminlerin revize edilmesine gerek görülmemiştir.

Kıdem tazminatı hesabında emeklilik olasılığı 31 Aralık 2011 için % 92,62, 31 Aralık 2010 için % 89 olarak hesaplanmıştır.

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	3.297.185	2.349.243
Cari Hizmet Maliyeti	1.480.109	828.700
Aktüeryal Kazanç/(Kayıp)	171.890	212.909
Faiz Maliyeti	871.775	641.853
Ödenen Tazminatlar (-)	(930.403)	(735.520)
Kapanış Bakiyesi	4.890.556	3.297.185

Cari dönem kıdem tazminat karşılık giderinin 1.593.371 TL olup 971.018 TL'si satılan mamül maliyeti içinde, 132.711 TL'si araştırma ve geliştirme giderleri içerisinde, 183.027 TL'si pazarlama satış dağıtım giderleri içerisinde, 306.615 TL'si genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

25 EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Emeklilik Planları bulunmamaktadır.(31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Aylara Ait Giderler	283.362	281.996
Gelir Tahakkukları	1.056.487	761.107
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	32.880	-
Devreden KDV	411.078	780.267
Diğer KDV	1.158.392	1.546.865
Personel Avansları	16.182	586
İş Avansları	-	14.518
Verilen Sipariş Avansları	1.119.387	295.850
Diğer	330.021	-
Toplam	4.407.789	3.681.189

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Yıllara Ait Giderler	456	35.954
Toplam	456	35.954

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tecil Terkin KDV	1.158.392	1.546.865
Gelecek Aylara Ait Gelirler	1.056.487	761.107
Toplam	2.214.879	2.307.972

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

i) *Kontrol Gücü Olmayan Paylar*

Bulunmamaktadır.

ii) *Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi*

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Gürok Tur. Ve Mad. A.Ş.	26,53	10.589.312	26,53	10.589.313
Rıza GÜRAL	7,39	2.947.878	15,70	6.267.037
Nafi GÜRAL	15,70	6.268.115	15,70	6.268.115
İsmet GÜRAL	24,02	9.586.318	15,70	6.267.037
Diğer Ortaklar	26,37	10.525.177	26,37	10.525.298
Toplam	100,00	39.916.800	100,00	39.916.800

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket Güral ailesinin kontrolündedir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine dahildir. Kayıtlı Sermaye tavanı 40.000.000 TL'dir.

Sermaye Artışı:

Bulunmamaktadır.

Ortaklık Yapısında Önemli Değişmeler:

Bulunmamaktadır.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi:

Firmanın karşılıklı sermaye düzeltmesine tabi olacak iştiraki bulunmaması sebebiyle dönem sonu itibariyle sermaye/ karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi bulunmamaktadır.

iii) Sermaye Yedekleri

Şirket'in sermaye yedekleri, hisse senedi ihraç pirimlerinden oluşmaktadır.

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, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşmaya 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.

v) Geçmiş Yıl Karları/(Zararları)

Şirket'in dönem sonları itibariyle Geçmiş Yıl Karları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
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/(Zarar)	17.453.244	15.163.534
Toplam	53.430.176	51.140.466

Halka açık şirketler kar dağıtımlarını aşağıdaki şekilde yaparlar:

25 Şubat 2005 tarih, 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan dağıtılacak kar tutarı yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kar tutarını aşmıyorsa, bu tutarın tamamı ortaklara temettü olarak dağıtılır

yapılacak olup, aşması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kar tutarını aşmayacak şekilde tespit edilecek bir tutar temettü olarak ortaklara dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir. Ancak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında yer alan dönem karı 10.510.791 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2011 yılı karından dağıtabileceği kar payı tutarı Şirket'in SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında yer alan dönem karı ile sınırlıdır. Şirket'in yasal kayıtlarındaki dönem karı 8.843.287 TL'dir. Şirket'in SPK Standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarındaki birikmiş karları ise 53.430.176 TL'dir. Şirket'in yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir kar tutarı 35.223.445 TL olup şirket'in Geçmiş Yıl karlarından dağıtabileceği kar payı 35.223.445 TL ile sınırlıdır. Şirket'in dönem karı ve geçmiş yıl karlarından dağıtılabilir kar tutarı 44.066.732 TL olup kar dağıtımını esasında dağıtılan kar payı tutarının 1/10'u oranında ikinci tertip yasal yedek ayrılacaktır. Şirket yönetimi rapor tarihi itibarıyla kar dağıtım kararı almamıştır.

vi) Diğer

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltilmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltilmesi farkları" kalemiyle;
- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sermaye	39.916.800	39.916.800
Sermaye Düzeltmesi Farkları	20.215.765	20.215.765
Hisse Senedi İhraç Primleri	79.291	79.291
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.164.901	1.040.686
Geçmiş Yıl Kar / (Zarar)	53.430.176	51.140.466
Net Dönem Kar / (Zararı)	10.510.791	2.413.925
Toplam	125.317.724	114.806.933

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Satışlar ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Yurtiçi Satışlar	140.701.698	93.555.388
Yurtdışı Satışlar	44.084.957	35.729.619
Diğer Satışlar	1.952.072	12.720.117
Satıştan İadeler (-)	(2.258.208)	(2.259.281)
Satış İskontoları (-)	(4.358.948)	(6.875.288)
Net Satışlar	180.121.571	132.870.555
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(5.798.843)	(3.758.768)
Mamul Maliyeti (-)	(110.858.529)	(76.909.546)

Diğer Satışların Maliyeti (-)	(2.398.008)	(1.515.952)
Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)	61.066.191	50.686.289

Satışların Maliyeti'nin detayı aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
- İlk madde ve malzeme giderleri (-)	(47.800.136)	(29.600.660)
- Direkt işçilik giderleri (-)	(12.718.330)	(11.153.737)
- Genel üretim giderleri (-)	(46.021.765)	(38.726.004)
- Amortisman giderleri (-)	(2.967.010)	(2.735.930)
- Yarı mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	120.594	170.218
- Mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	(1.471.882)	5.136.567
Satılan Mamullerin Maliyeti (-)	(110.858.529)	(76.909.546)
Satılan Ticari Malların Maliyeti (-)	(5.798.843)	(3.758.768)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(2.398.008)	(1.515.952)
Satışların Maliyeti (-)	(119.055.380)	(82.184.266)

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

Şirket'in dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	(33.042.303)	(32.462.447)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(16.599.892)	(12.284.066)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(2.666.115)	(2.620.115)
Toplam Faaliyet Giderleri	(52.308.310)	(47.366.628)

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Pazarlama Satış Dağıtım Gid. (-)	(33.042.303)	(32.462.447)
Personel Giderleri	(7.618.039)	(4.860.527)
Ambalaj Malzemesi Giderleri	(2.510.119)	(1.977.548)
Seyahat Giderleri	(365.470)	(265.347)
Komisyon Giderleri	(228.471)	(2.578.549)
Nakliye Giderleri	(3.788.878)	(1.599.951)
Reklam Giderleri	(3.660.786)	(9.282.269)
Prim Giderleri	(1.118.874)	(1.724.343)
Kira Giderleri	(5.125.754)	(4.435.562)
Gümrük Giderleri	(793.971)	(741.827)
Amortisman Giderleri	(877.157)	(629.950)
Elektrik Su Doğalgaz Giderleri	(718.828)	(661.094)
Yakıt Giderleri	(288.748)	(229.435)
Haberleşme Giderleri	(226.364)	(194.555)
Araç Kira Giderleri	(345.171)	(185.066)
Sergi ve Fuarlara Katılım Bedeli	(766.840)	(861.551)
Temsil Ağırılama	(363.955)	(200.225)
Diğer Giderler	(4.244.878)	(2.034.648)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(16.599.892)	(12.284.066)

Personel Giderleri	(9.928.255)	(5.645.062)
Dışarıdan Sağ. Fayda ve Hizmetler	(870.048)	(1.368.021)
Yakıt Giderleri	(304.625)	(301.927)
Kira Giderleri	(1.161.821)	(259.400)
Bağış ve Yardım Giderleri	(319.100)	(3.141)
Temsil Ağırlama Giderleri	(210.616)	(127.604)
Amortisman Giderleri	(698.325)	(619.192)
Seyahat Giderleri	(461.068)	(299.257)
Vergi, Resim, Harç	(200.763)	(298.620)
Elektrik Su Doğalgaz Giderleri	(90.965)	(1.506.155)
Gıda Giderleri	(375.073)	(286.045)
Diğer Giderler	(1.979.233)	(1.569.642)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(2.666.115)	(2.620.115)
Personel Giderleri	(1.924.510)	(1.865.848)
Amortisman Giderleri	(272.718)	(266.088)
Temsil Ağırlama Giderleri	(6.245)	(1.138)
Elektrik Giderleri	(40.305)	(170.436)
Gıda Giderleri	(54.955)	(55.434)
Laboratuvar ve Tıbbi Mlz. Giderleri	(46.868)	(50.552)
Diğer Giderler	(320.514)	(210.619)
Toplam Faaliyet Giderleri	(52.308.310)	(47.366.628)

Amortisman giderleri ve itfa paylarının gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2011	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(877.157)	(629.950)
Genel Yönetim Giderleri	(698.325)	(619.192)
Araştırma Geliştirme Giderleri	(272.718)	(266.088)
Çalışmayan Kısım Giderleri	(54.465)	-
Satışların maliyeti	(2.967.010)	(2.735.930)
Toplam	(4.869.675)	(4.251.160)

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak 2011	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satışların Maliyeti	(12.718.330)	(11.153.737)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(7.618.039)	(4.860.527)
Genel Yönetim Giderleri	(9.928.255)	(5.645.062)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(1.924.510)	(1.865.848)
Toplam	(32.189.134)	(23.525.174)

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer Gelirler	2.432.575	1.794.851
- Önceki Dönem Karları	-	502.578
- Sabit Kıymet Satış Karları	287.553	60.124
- Konusu Kalmayan Kıdem Karş.	294.207	105.658
- Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karş.	203.871	73.699
- Kira Gelirleri	1.030.178	872.673
- Sigorta Tazminat Gelirleri	164.789	96.644
- Diğer Gelirler	451.977	83.475

Diğer Giderler (-)	(2.670.937)	(3.808.399)
- Komisyon Giderleri	(309.065)	(284.423)
- Dava Karşılık Giderleri	(190.304)	
- Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	(639.437)	(2.702.718)
- Çalışmayan Kısım Giderleri	(64.416)	(83.809)
- Sabit Kıymet Satış Zararları	(121.619)	-
- 6111 Sayılı Kanun Kapsamında Matrah Arttırımı Gideri	(271.544)	-
- Diğer Giderler	(1.074.552)	(737.449)
Diğer Gelir / (Giderler) (Net)	(238.362)	(2.013.548)

32 FİNANSAL GELİRLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Faiz Gelirleri	79.433	67.324
Kur Farkı Gelirleri	2.809.679	1.724.813
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	5.811.274	2.797.245
Cari Dönem Reeskont Geliri	302.289	703.128
Önceki Dönem Reeskont İptali	981.719	957.758
Toplam Finansal Gelirler	9.984.394	6.250.268

33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Faiz Giderleri (-)	(214.402)	(65.612)
Kur Farkı Giderleri (-)	(1.015.885)	(1.570.085)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	(1.777.573)	(768.712)
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	(1.954.323)	(1.598.683)
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	(86.164)	(276.065)
Diğer (-)	(21.950)	(13.210)
Toplam Finansal Giderler	(5.070.297)	(4.292.367)

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetleri bulunmamaktadır.
(31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.)

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(3.484.932)	(1.478.940)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	562.107	628.851
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(2.922.825)	(850.089)

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	3.484.932	1.478.940
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(3.484.932)	(1.119.422)
Ödenecek Vergi	-	359.518

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Şirket'in 2009 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

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

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.

Şirket'in cari dönem vergi karşılığı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Yasal Kayıtlardaki Ticari Kar	12.328.217	3.963.252
Matraha İlaveler	6.803.544	4.556.217
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	88.184	495.572
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.658.267	2.193.084
Senetler Ve Çek Reeskontları	1.667.939	1.139.872
Eğitime Destek	268.921	199.728
Diğer Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	1.120.233	527.961
Matrahtan İndirimler (-)	(1.707.096)	(1.124.767)
Bağışlar	(268.921)	(199.728)
Senetler Ve Çek Reeskontları	(1.139.872)	(800.559)
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı	(4.096)	(18.822)
Konusu Kalmayan Kıdem Taz. Karş.	(294.207)	(105.658)
Satıcılar Reeskontu (2004)	-	-
Mali Kar	17.424.665	7.394.702
- Vergi	(3.484.932)	(1.478.940)
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) Ertelemiş Vergi:

Şirket'in 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. Ertelemiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı baz alınmaktadır.

Hesap Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Zamanlama Farklılıkları	Ertelenmiş Vergi	Zamanlama Farklılıkları	Ertelenmiş Vergi
Sabit Kıymetler	(2.731.604)	(546.321)	(2.697.526)	(539.505)
Stoklar	(94.629)	(18.926)	(242.376)	(48.475)
Şüpheli Alacak ve Dava Karşılığı	2.036.695	407.339	1.895.166	379.033
Reeskont Giderleri	1.954.323	390.865	919.552	183.910
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.890.556	978.111	3.297.185	659.437
Borç Reeskontu	(302.289)	(60.458)	(86.164)	(17.233)
İzin Karşılığı	835.122	167.024	609.865	121.973
Diğer	(19.772)	(3.953)	62.167	12.434
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.		1.313.681		751.574

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem Başı Ert. Vergi Var./ (Yük.)	751.574	122.723
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	562.107	628.851
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / Yük.	1.313.681	751.574

Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sonraki döneme devreden mali zararı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır) Bunun dışında vergi avantajı sağlayacak husus bulunmamaktadır. Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar	13.433.616	3.264.014
Kurumlar vergisi oranı %20	2.686.723	652.803
Vergi etkisi:		
- Vergiye tabi olmayan gelir	341.419	224.953
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(105.317)	(27.667)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	2.922.825	850.089

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Dönem Karı / (Zararı)	10.510.791	2.413.925

Ortalama Hisse Adedi	39.916.800	39.916.800
Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,2633	0,0604

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:
b)

31 Aralık 2011	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Ankara Porselen Mad.Taah. Ve Tic.San.A.Ş.	260.123	-	-	-
Antalya Güral Porselen A.Ş.	1.543	-	-	-
Btv Birlik Tv Ve Radyo Ya	-	-	44.584	-
Bülent Seramik Pazarlama İnşaat Turim İth. İhr. Ltd. Şti.	-	-	14.178	-
CKLT Çikolata Pazarlama Ltd. Şti.	-	-	99	-
Değişim Züccaciye Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	362.182	-
Erkan Güral Yapı San.A.Ş.	-	-	16.834	-
Güral İnternet Bilgi H.Toprak San A.Ş.	-	-	69.915	-
Güral Kimya ve Tarım Ürünleri Sanayi ve Tic.	47.222	-	-	-
Güral Yapı Grubu-K.İlker	-	-	413	-
Gürallar Yapı Malz. Ve Kimya San.A.Ş.	-	-	84.047	-
Gürok Turizm ve Madencilik A.Ş.	186.288	-	-	-
Heriş Seramik ve Turizm Sanayi A.Ş.	489.331	-	-	-
Işık Porselen Seramik Ve Cam Paz.A.Ş.	86.765	-	-	-
Kütahya Seramik Porselen Turizm A.Ş.	735.177	-	-	-
KYK Yapı Kimyasalları San. LTD. Şti.	131.873	-	-	-
M.Hüsnü Haydaroğlu.Haydaroğlu Ticaret	63.827	-	-	-
Meka Ev Otel İhtiyaç Mad. San. Tic.	-	-	175.126	-
Sargın Ofis Y.Nezih Sargın	-	-	222	-
Nafi Güral Yatırım A.Ş.	4.626	-	-	-
Porselen MITTERTEICH Tic. Ltd. Şti.	47.121	-	-	-
Toplam	2.053.896	-	767.600	-

- Şirket, Ankara Porselen Madencilik Taahhüt ve Ticaret Sanayi A.Ş.'e % 28,9'lık oran ile iştirak etmiştir.
- Şirket'in, Gürok Turizm ve Madencilik A.Ş. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal-hizmet alışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- Şirket'in, Heriş Seramik ve Turizm Sanayi A.Ş. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- Şirket'in, Güral Kimya ve Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- Şirket'in, Gürallar Yapı Malzemeleri ve Kimya Sanayi A.Ş. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2010	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Gürallar Yapı Malz. Ve Kimya San. A.Ş.	34.513	-	-	-
Güral Kimya ve Tarım Ürünleri San. Tic.	47.222	-	-	-
Antalya Güral Porselen A.Ş.	1.543	-	-	-

Heriş Seramik ve Turizm San. A.ř.	769.158	-	-	-
Kyk Yapı Kimyasalları San. Ltd. şti.	127.589	-	-	-
Nafi Güral Yatırım A.ř.	3.259	-	-	-
Ankara Porselen Mad. Taah. Ve Tic. San. A.ř.	259.727	-	-	-
Porselen MITTERTEICH Tic. Ltd. şti.	32.112	-	-	-
Haydaroglu Ticaret-M.Hsn Haydaroglu	21.284	-	-	-
Güral İnternet Bilgi H.Toprak San A.ř.	-	-	69.915	-
Grok Turizm ve Madencilik A.ř.	-	-	52.232	-
Meka Ev Otel İhtiyaç Mad. San. Tic.	-	-	94.337	-
Kütahya Seramik Porselen Turizm A.ř.	-	-	2.248.163	-
Erkan Güral Yapı San.A.ř.	-	-	1.776	-
BTV Birlik TV ve Radyo	-	-	44.584	-
CKLT Çikolata PazarlamaLtd. şti.	-	-	18.004	-
Değişim Züccaciye Pazarlama ve Tic. Ltd. şti.	-	-	349.452	-
Sargın Ofis Y.Nezih Sargın	-	-	1.647	-
Toplam	1.296.407	-	2.880.110	-

- şirket, Ankara Porselen Madencilik Taahhüt ve Ticaret Sanayi A.ř.'e % 28,9'lık oran ile iştirak etmiştir.
- şirket'in, Grok Turizm ve Madencilik A.ř. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal-hizmet alışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- şirket'in, Heriş Seramik ve Turizm Sanayi A.ř. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- şirket'in, Güral Kimya ve Tarım rnleri Sanayi ve Ticaret A.ř. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.
- şirket'in, Gürallar Yapı Malzemeleri ve Kimya Sanayi A.ř. ile normal faaliyet işleyişi içerisinde mal satışlarından kaynaklanan ilişkisi bulunmaktadır.

b) İlişkili Taraflardan alımlar ve İlişkili taraflara satışlar

31 Aralık 2011

	Alımlar				Satışlar			
	Mal	Hizmet	Kira	Toplam	Mal	Hizmet	Kira	Toplam
Bülent Seramik Pazarlama İnaaat Turim İth. İhr. Ltd. şti.	-	-	-	-	189.522	-	-	189.522
CKLT Çikolata Pazarlama Ltd. şti.	30.433	-	-	30.433	12.143	-	-	12.143
Değişim Züccaciye Pazarlama ve Tic. Ltd. şti.	552.240	75.044	-	627.284	-	-	-	-
Erkan Güral Yapı San.A.ř.	-	636.303	-	636.303	-	-	1.062	1.062
Gürallar Yapı Mlz. Ve Kimya San.A.ř.	108.518	-	-	108.518	71.237	649	-	71.886
Grok Turizm ve Madencilik A.ř.	9.454	-	30.090	39.544	3.360.298	-	-	3.360.298
Heriş Seramik ve Turizm Sanayi A.ř.	245	-	-	245	2.735.983	-	-	2.735.983
Haydaroglu Ticaret-M.Hsn Haydaroglu	-	-	-	-	241.002	-	-	241.002
Işık Porselen Seramik Ve Kütahya Seramik Porselen Turizm A.ř.	-	-	-	-	263.017	-	-	263.017
	20.869.524	596.280	886.888	22.352.692	12.668.222	1.508.171	919.626	15.096.019

KYK Yapı Kimyasalları San. LTD. Şti.	32.011			32.011	1.502.338		28.320	1.530.658
Meka Ev Otel İhtiyaç Mad. San. Tic.	36.147	203.209	575.719	815.075	-	-	-	-
Sargın Ofis Y.Nezih Sargın		6.037		6.037	-	-	-	-
Nafi Güral Yatırım A.Ş. Porselen MITTERTEICH Tic. Ltd. Şti.	-	-	-	-	-	-	7.930	7.930
	-	-	-	-	-	-	15.010	15.010
Toplam	21.638.572	1.516.873	1.492.697	24.648.142	21.043.762	1.508.820	971.948	23.524.530

İlişkili şirketlerle gerçekleştirilen işlemlerde teminat aranmamaktadır.

31 Aralık 2010

	Alımlar				Satışlar			
	Mal	Hizmet	Kira	Toplam	Mal	Hizmet	Kira	Toplam
Gürok Tur. Mad. A.Ş. (*)	81.036 (*)	1.585	29.028	111.649	2.066.725	-	-	2.066.725
Gürallar Yapı Mlz. A.Ş. (**)	-	-	-	-	355.885	-	-	355.885
Ankara Porselen A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Heriş Seramik A.Ş. (*)	-	-	-	-	2.411.798	-	-	2.411.798
Toplam	81.036	1.585	29.028	111.649	4.834.408	-	-	4.834.408

(*) Şirket, Gürok Turizm ve Madencilik A.Ş. ile Heriş Seramik ve Turizm Sanayi A.Ş.'ye ambalaj satışı gerçekleştirmektedir. Şirket, Gürok Turizm ve Madencilik A.Ş.'den cam mamülü alım gerçekleştirmektedir.

(**) Şirket, Gürallar Yapı Malzemeleri ve Kimya Sanayi A.Ş.'ye seramik ve porselen satışı gerçekleştirmektedir.

İlişkili şirketlerle gerçekleştirilen işlemlerde teminat aranmamaktadır.

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	1 Ocak 2011	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	253.556	254.198
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	253.556	254.198

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(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.

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.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Toplam borçlar	43.088.711	29.116.816
Eksi: Hazır değerler	(7.568.476)	(5.971.168)
Net borç	35.520.235	23.145.648
Toplam öz sermaye	125.317.724	114.806.933
Toplam sermaye	160.837.959	137.952.581
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	22,08%	19,02%

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

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.

(b) Önemli muhasebe politikaları

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

(c) Riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

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

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.

(d) Kur Riski ve Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin 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, esas olarak döviz tevdiat olarak mevduatlarını değerlendirdiğinden, döviz cinsinden alacak ve borçları bulunduğundan kur değişimlerinden değişimin yönüne bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem 31 Aralık 2011

	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD'nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	505.629	(505.629)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)		
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	505.629	(505.629)

Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;

4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	529.562	(529.562)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)		
6- Euro Net Etki (4+5)	529.562	(529.562)
SEK' in TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- SEK Net Varlık / Yükümlülüğü	173.193	(173.193)
8- SEK Riskinden Korunan Kısım (-)		
9- SEK Net Etki (7+8)	173.193	(173.193)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
10- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
11- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)		
12- Diğer Döviz Net Etki (10+11)	-	-
GBP' nin TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
13- GBP Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	216	(216)
14- GBP Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)		
15- GBP Döviz Net Etki (13+14)	216	(216)
TOPLAM	1.208.600	(1.208.600)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD'nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- USD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	436.542	(436.542)
2- USD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	436.542	(436.542)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	229.368	(229.368)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	229.368	(229.368)
SEK' in TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- SEK Net Varlık / Yükümlülüğü	180.025	(180.025)
8- SEK Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- SEK Net Etki (7+8)	180.025	(180.025)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
10- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	10.629	(10.629)
11- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
12- Diğer Döviz Net Etki (10+11)	10.629	(10.629)
TOPLAM	856.564	(856.564)

(e) Faiz Oranı Riski ve Yönetimi

Şirket değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in sabit ve değişken faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:8'de, Sabit ve değişken faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not:

6'da yer verilmiştir.

Sabit Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	4.887.248	100.000

31 Aralık 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 48.872 TL daha düşük/ yüksek olacaktı. (31 Aralık 2010: 1.000TL düşük / yüksek)

(f) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

Şirket'in aktifinde makul değer değişmelerine duyarlı hisse senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

(g) Kredi Riski ve 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)**

Ticari alacakların tamamına yakını için yeterli teminat alınmış müşterilerden alacaklardan oluşmakta olup, Şirket müşterileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuştur. Bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Şirket'in önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski bulunmamaktadır.

Döviz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2011					31 Aralık 2010				
	TL Karşılığı	USD	EUR	SEK	Diğer	TL Karşılığı	USD	EUR	SEK	Diğer
1. Ticari Alacaklar	5.438.014	1.146.900	864.490	4.257.717	-	6.619.025	1.649.234	1.069.256	7.982.451	30.456
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.582.366	1.298.618	639.518	2.081.309	-	3.245.940	1.580.601	374.310	-	14.792
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	20.878	-	10.189	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	10.020.380	2.445.518	1.504.008	6.339.026	-	9.885.843	3.229.834	1.453.755	7.982.451	45.248
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	24.820	13.140	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	24.820	13.140	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	10.045.200	2.458.658	1.504.008	6.339.026	-	9.885.843	3.229.834	1.453.755	7.982.451	45.248
10. Ticari Borçlar	(941.090)	(218.187)	(212.952)	(23.451)	-	(1.134.697)	(304.663)	(320.440)	(23.451)	(741)
11. Finansal Yükümlülükler	(1.099.710)	-	(450.000)	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	(185.500)	(101.481)	(13.953)	-	(8)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(2.040.800)	(218.187)	(662.952)	(23.451)	-	(1.320.196)	(406.144)	(334.393)	(23.451)	(749)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(2.040.800)	(218.187)	(662.952)	(23.451)	-	(1.320.196)	(406.144)	(334.393)	(23.451)	(749)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu-(18+19)	8.004.400	2.240.471	841.056	6.315.575	-	8.565.647	2.823.690	1.119.362	7.959.000	44.499
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a+10-11-12a-14-15-16a)	8.004.400	2.240.471	841.056	6.315.575	-	8.565.647	2.823.690	1.119.362	7.959.000	44.499
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	43.965.019					35.314.952				
24. İthalat	13.720.944					12.224.610				

FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

31 Aralık 2011	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat ve Kredi Kartı Slipleri	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2.053.896	55.459.127	-	260.403	10-11	8.834.108	6
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	12.514.410	-	-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal tabloların net defter değeri	2.053.896	42.944.717	-	260.403	10-11	8.834.108	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-		-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-		-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.656.475	-	-	10-11	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(7.656.475)	-	-	10-11	-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-		-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar
31 Aralık 2010

	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat ve Kredi Kartı Slipleri	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.296.407	45.482.714	-	285.612	10-11	5.871.448	6
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	11.502.224	-	-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal tabloların net defter değeri	1.296.407	44.332.490	-	285.612	10-11	5.871.448	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-		-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-		-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.220.909	-	-	10-11	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(7.220.909)	-	-	10-11	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-		-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	

Alacaklara ilişkin değer düşüklüğü çalışmasında yapılan yaşlandırma çalışmalarından ve Şirket yönetiminin alacakların tahsil edilebilirliğine ilişkin öngörülerinden faydalanılmıştır.

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlığı bulunmamaktadır.

(h) 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 yönetmeye çalışmaktadır.

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 olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31 Aralık 2011

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay Arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	34.913.319	35.242.863	33.151.595	1.797.066	294.202	-
Banka Kredileri	4.887.248	4.903.066	3.253.101	1.649.965	-	-
Ticari Borçlar	17.220.902	17.523.191	17.523.191	-	-	-
Diğer Borçlar	12.805.169	12.816.606	12.375.303	147.101	294.202	-

31 Aralık 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	21.444.678	21.530.842	21.530.842	-	-	-
Banka Kredileri	568.391	568.391	568.391	-	-	-
Ticari Borçlar	12.264.426	12.350.590	12.350.590	-	-	-
Diğer Borçlar	8.611.861	8.611.861	8.611.861	-	-	-

39 FİNANSAL ARAÇLAR

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 kullanmamaktadır. 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.

40 RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

Şirket yönetimi, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal durum tablolarını 8 numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar" a istinaden yeniden sınıflandırmıştır. Finansal tablolara ait yapılan sınıflandırma işlemi aşağıda özetlenmiştir.

Şirket elinde bulundurduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı net değerini 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sırasıyla 14.568.878 TL ve 14.741.042 TL olarak belirlemiş ve geçmiş dönem mali tablolarında ilgili sınıflamaları yapmıştır. Bu sınıflamanın Kapsamlı Gelir Tablolarına etkisi bulunmamaktadır. Şirket ayrıca 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli Finansal Durum Tablolarında Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisinde sınıflandırmış olduğu Personele Borçlar hesabını yeniden düzenlemiş olduğu Finansal Durum Tablolarında Diğer Borçlar içerisinde sınıflamıştır.

DENETLEME KURULU RAPORU

KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş. GENEL KURULU'NA

- ORTAKLIĞIN ÜNVANI : KÜTAHYA PORSELEN SANAYİ A.Ş.
- MERKEZİ : KÜTAHYA
- SERMAYESİ : 39.916.800.-TL
- FAALİYET KONUSU : Muhtelif Porselen Sofra, Süs Eşyası, Karo ve karofayans imali ve Karton, oluklu mukavva ve kağıt imali
- Denetçi veya Denetçilerin Adı ve görev süreleri ortak veya şirketin Personeli olup olmadıkları : Mustafa DÖNMEZ, Barış SÜTKEN, Serkan AKYÜZ . Görev süreleri 1 yıl olup ortak değillerdir.
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : Yönetim Kurulu toplantısına katılmamış olup, Denetleme Kurulu toplantısı yapılmamıştır.
- Ortaklık hesapları defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç : Şirket 3'er aylık devreler itibari ile incelemeye tabi tutulmuştur. Yapılan incelemeler sonucu 2010 yılı sonunda mevcut nakit ve kıymetlerin 2011 yılına aynen devredildiği, yıl içerisindeki işlemlerin Kanun, Ana Sözleşme ve Yönetim Kurulu kararlarına göre evrakı müsbitelere dayanarak yapıldığı tespit edilmiştir.
- T.T.K. 353 / 1-3 bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları : 2011 yılında şirket kasası 12 kere teftiş edilmiş, kasadaki mevcutlar ile kıymetlerin kayıtlarla mutabık olduğu görülmüştür.
- T.T.K. 353 / 1-4 bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları : Şirket kayıtları her ay teftiş edilmiş defterler incelenerek rehin, teminat yahut şirket veznesinde saklanmak üzere vedia olarak teslim alınan her nevi kıymetli evrakın mevcudiyeti tespit olunmuştur.
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler : Herhangi bir şikayet ve yolsuzluk yapılmamıştır.
- Kütahya Porselen Sanayi A.Ş.'nin 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemleri T.T.K. Şirket Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço, şirketin anılan tarihteki gerçek mali durumunu 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun Kar / Zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETLEME KURULU

Mustafa DÖNMEZ
Denetçi

Barış SÜTKEN
Denetçi

Serkan AKYÜZ
Denetçi

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

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. %26.37 halka açıklık oranı ile İMKB’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) 2250150/400-403 telefon numarası ile ulaşmaları mümkündür.

3- PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Kütahya Porselen’e 2011 yılı içerisinde pay sahiplerinden gelen bilgi talebi başvurularının tamamı yanıtlanmıştır. 2011 yılı 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

Şirketimizin 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 21 Haziran 2012 tarihinde yapılacaktır.

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

Kar dağılımı ile ilgili olarak 24.05.2012 tarih 696 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

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

Şirketimiz 31.12.2011 itibariyle özel durum açıklaması gerektirecek bir işlem olmamıştır.

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 bilgilere internet sayfamızda Yatırımcı İlişkileri başlığından ulaşılabilir.

11-GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri Nafi GÜRAL, Rıza GÜRAL, İsmet GÜRAL 'dır..

12-İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

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

Nafi GÜRAL	-Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Gülsüm GÜRAL	-Yönetim Kurulu Üyesi
Sema GÜRAL SÜRMEİ	-Yönetim Kurulu Üyesi
Erkan GÜRAL	-Yönetim Kurulu Üyesi
Hediye GÜRAL GÜR	-Yönetim Kurulu Üyesi
Gülden GÜRAL	-Yönetim Kurulu Üyesi
Bülent DİDİK	-Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet KARAOVA	-Yönetim Kurulu Üyesi
Zeki ÖNER	-Yönetim Kurulu Üyesi

Ali DİZDARER	-Yönetim Kurulu Üyesi
Barış SÜTKEN	-Denetçi
Mustafa DÖNMEZ	-Denetçi
Serkan AKYÜZ	-Denetçi
A.Rüştü DÜVER	-Genel Müdür
Celal Kaya KINALI	-Mali İşler Grup Lideri
Ali ABACI	-Mali İşler Grup Lideri
A.Reşat SIR	-Mali İşler Grup Lideri
Hasan YİTER	-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 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. Büyük Ölçekli Kuruluşlar 2007 yılı Ulusal Kalite Başarı Ödülünü almaya hak kazanmıştır.

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.

2011 yılı içerisinde çevreye verilen herhangi bir zarar oluşmamış ve Şirket hakkında açılmış bir dava olmamıştır.

BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU

18- YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Şirket yönetim kurulu toplam 10 kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulunda yer alan 10 üyeden 3'ü icrada yer almayan üye niteliğine sahiptir.

Yönetim Kurulu başkanı ve Murahhasa Aza Nafi GÜRAL'dır ve icrada yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin üyelik sıfatları ve nitelikleri aşağıda yer almaktadır:

ÜYE	GÖREVİ	ÜYELİK VASFI
Nafi GÜRAL	Yön.Kur.Başkanı ve Murahhas Aza	İcrada Yer Alıyor
Gülsüm GÜRAL	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Sema GÜRAL SÜRMELE	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Erkan GÜRAL	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Hediye GÜRAL GÜR	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Gülden GÜRAL	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Mehmet KARAOVA	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Zeki ÖNER	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Bülent DİDİK	Yönetim Kurulu Üyesi	İcrada Yer Almıyor
Ali DİZDARER	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 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.

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 2011 yılında 22 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.

2011 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'in 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 aylık yönetim kurulu ücreti her yıl Genel Kurul'ca saptanır.

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

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER İÇİN ÜCRET POLİTİKASI

Yönetim Kurulu Üyelerine Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları kapsamında Huzur Hakkı ödenir. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı için her yıl ödenecek Huzur Hakkı Genel Kurul Toplantısında ortakların önerisi ile Genel Kurul Kararı alınmak suretiyle belirlenmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde bir tutar ödenir ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlendirmelerinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz.

Üst Düzey Yöneticilerine verilen ücretler piyasadaki makro ekonomik veriler, piyasada geçerli olan ücret politikaları, şirketin büyüklüğü ve uzun vadeli hedefleri ve kişilerin performansları, pozisyonları, taşıdıkları yasal yükümlülükleri ve kıdemleri doğrultusunda her yıl aylık bazda Yönetim Kurulunca bir ücret belirlenmektedir.

ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

1-Amaç ve Kapsam : Şirketimizin bilgilendirme politikası şirketin performansını ve gelecek beklentilerini, ticari sır niteliğinde olmayan bilgilerini, Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümleri ve Genel Kabul Görmüş Finansal raporlama Standartları ile Kurumsal Yönetim İlkelerini gözeterek; tam , adil, doğru, zamanında, açık ve anlaşılabilir bir şekilde pay sahipleri ve menfaat sahipleri ile eşit ve tarafsız bir biçimde paylaşarak sürekli etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

2-Yetki ve Sorumluluk : Bilgilendirme Politikası Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuştur. Şirketimizde kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

3-Kamuyu Aydınlatmada Yapılan Çalışmalar ile Kullanılan Yöntem ve Araçlar: Sermaye Piyasası Mevzuatı , Türk Ticaret Kanunu ve diğer ilgili mevzuat çerçevesinde kamuyu aydınlatmada yapılan çalışmalar ile kullanılan araç ve yöntemlere aşağıda yer verilmiştir:

- 3'er aylık dönem sonlarında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan mevzuata uygun olarak hazırlanan finansal raporlar ve ilgili finansal mali tablolara ilişkin dipnot ve açıklamalar ile yarı yıl ve yılsonlarında gerçekleştirilen bağımsız denetim raporu ve ara dönem Yönetim Kurulu raporu, öngörülen yasal süreler içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) iletilerek Şirketimiz (www.kutahyaporselen.com.tr) adresindeki Kurumsal İnternet Sitesinde de yayınlanır. İlgili mali tablolar Denetimden Sorumlu Komite'nin uygunluk görüşü ile Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur ve Yönetim Kurulu'nun yetkilendirdiği şirketimizin finansal raporlamadan sorumlu yöneticileri tarafından doğruluk beyanı ile imzalanır.
- Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı kapsamında yapılması gereken özel durum açıklamaları, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) süresi içinde elektronik ortamda iletilir. Özel durum açıklamaları prensip olarak finansal raporlamadan sorumlu olan ve "nitelikli elektronik sertifika" sahibi olan kişiler tarafından imzalanarak ilgili otoritelere sunulmaktadır. Özel durum açıklamalarını yapmakla sorumlu olan kişiler, Şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerden

belirlenmektedir. Ayrıca, elektronik ortamda KAP'a gönderilen açıklamalar en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş gününde Şirket Kurumsal İnternet Sitesinde de yayınlanır.

- Ana Sözleşme Değişikliği, Genel Kurul toplantıları, sermaye artırımını gibi durumlarda Ticaret Sicili Gazetesi ve yerel gazete vasıtasıyla gerekli ilan ve duyurular yapılmaktadır. Ayrıca, şirketimiz internet sitesinde yayımlanır.
- Yıllık faaliyet raporu, her yıl Genel Kurul toplantısından önce, gerekli bilgi ve açıklamaları içerecek şekilde hazırlanarak pay sahiplerinin incelemesine sunulmakta ve Şirketimiz Kurumsal İnternet Sitesinde yayımlanmakta, ilgili raporun basılı hali şirketimizin Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi'nden temin edilebilmektedir.
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla gerektiğinde basın açıklamaları yapılmaktadır. Yazılı ve görsel medyaya basın açıklamaları yetkililerce yapılır.
- E-mail yolu ile pay sahipleri ve şirketimiz hakkında araştırma raporu düzenleyen kuruluşlara, başta finansal tablolar olmak üzere, ilgili bilgiler talep edildiğinde Pay Sahipleri İle İlişkiler birimi tarafından iletilmektedir.

4- Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin mevzuatla belirlenen kurallar çerçevesinde yerine getirilebilmesi ve faaliyetlerin daha etkin bir şekilde sürdürülebilmesi amacıyla, merkezi bir anlayış benimsemiş ve Kütahya Porselen Sanayi A.Ş.'nde buna uygun bir yapılanmaya gidilmiştir. Bu bağlamda, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'ndan kaynaklanan tüm yükümlülükleri, öteden beri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi'nin gözetim, yönlendirme ve koordinasyonu altında yerine getirilmektedir. Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulan "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır. Kurumsal Web sitemizde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde kurumsal yönetim profili kapsamında şirketimize ilişkin oldukça ayrıntılı bilgi ve veriler yer almaktadır. İlgili internet sitesi Pay Sahipleri İle İlişkiler birimi tarafından takip edilerek güncel olarak tutulmaktadır. Pay sahipleri ve ilgili diğer taraflarca e-mail, mektup, telefon gibi araçlar ile yöneltilen her türlü sorular en kısa sürede Pay Sahipleri İle İlişkiler birimi koordinasyonunda cevaplandırılmaktadır.

Bu kapsamda Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi'nin sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- a) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili sözlü ve yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- b) Genel Kurul Toplantılarını yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- c) Genel Kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- d) Oylama sonuçlarının kaydının tutulması ve sonuçlarla ilgili raporların talep eden pay sahiplerine gönderilmesini sağlamak.
- e) Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun

gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.

f) Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.

g) Şirket merkezinde düzenlenen toplantılar ile yurtiçi ve yurtdışında çeşitli kurumlar tarafından düzenlenen konferans ve toplantılara katılarak yatırımcıları bilgilendirmek.

h) Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.

i) Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirketin Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.

j) SPK'nın Seri VIII, No:54 Sayılı Tebliği dikkate alınarak gerekli Özel Durum Açıklamalarını KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) aracılığıyla İMKB'ye bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

k) Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket ilgili birimlerin dikkatine sunmak.

Bu amaca yönelik olarak, pay sahipleri ile iletişimi sağlamak amacıyla Mali İşler birimine 0 274 225 01 50 / 400 – 403 telefon numaraları ile ulaşmaları mümkündür.

5- Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına Kadar, Söz Konusu Bilgilerin Gizliliğinin Sağlanmasına Yönelik Olarak Alınan Tedbirler

Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar gizliliğin sağlanmasına yönelik olarak, içsel bilgiye erişimi bulunan Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. çalışanları, ilgili mevzuattan kaynaklanan sorumlulukları ve hangi bilgilerin hangi şartlarda ve kimler tarafından kamuya açıklanacağı konularında kapsamlı olarak bilgilendirilir. Şirkete belirli hizmet sağlaması sebebiyle içsel bilgilere erişimi olabilecek kişi ve kurumlarla yapılan anlaşmalarda, gerektiğinde gizlilik maddesine yer verilir. Ayrıca, faaliyet sonuçları ile ilgili yetkisiz açıklamaları önlemek amacıyla takvim yılının belirli dönemlerinde kamuya açıklanmamış faaliyet sonuçları ve diğer konular hakkında sermaye piyasası katılımcıları ile bilgi paylaşımı yapılmaz. Bu dönem "sessiz dönem" olarak kabul edilir. Sessiz Dönem boyunca şirket yetkilileri, şirket adına kamuya açıklanmış bilgiler hariç, şirketin finansal durumu hakkında görüş bildirmez. Analist ve yatırımcılar gibi sermaye piyasası katılımcılarının finansal durumla ilgili soruları cevaplanmaz. Sessiz Dönemde şirket hakkında kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerin, içsel bilgilerin gizliliğine uyararak konferans, panel ve benzeri etkinliklere katılıp konuşma yapmalarında, yazılı ve görsel medyaya mülakat vermelerinde, Pay Sahipleri İle İlişkiler birimi yetkililerin içsel bilgilerin gizliliği kurallarına riayet etmek suretiyle yatırımcı toplantılarına katılmalarında bir kısıt yoktur. Sessiz Dönem üçer aylık ara ve yıllık hesap döneminin bittiği ayı takip eden ayın 15'inde başlar ve mali tabloların kamuya açıklandığı güne kadar devam eder.

6- Basın-Yayın Organlarında Yer Alan Haber ve Söylentiler

Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. hakkında basın-yayın organlarında veya internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerin takip ve izlenmesi, profesyonel bir medya takip ajansı aracılığıyla yapılmaktadır. Bu çerçevede, özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin mevzuat kapsamında açıklanma yapılması gereksinimi ortaya çıkması halinde, ilgili birimlerden gerekli bilgiler derlenmek suretiyle konuya ilişkin olarak açıklama yapılır. Basın-yayın organlarında çıkan ancak ilgili mevzuat uyarınca özel durum açıklaması yapılması yükümlülüğü doğurmayan haber ve söylentilere ilişkin açıklama yapılırken, haberin niteliği, basın-yayın organının ulaştığı kitlenin

genişliği, haberin şirketin itibarını etkileyip etkilemediği gibi hususlar dikkate alınarak açıklamanın yöntemi ve içeriği belirlenir. Bu tür haber ve söylentilerle ilgili olarak açıklama yapıldığı durumlarda, açıklama içeriğinin kamuya açıklanması gereksinimini doğuran bir unsur içermesi halinde, konuya ilişkin olarak ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda özel durum açıklaması da yapılır.

Kütahya Porselen Sanayi A.ř. ,yatırımcıların yatırım kararlarını veya sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan ve şirketi temsile yetkili kişiler kaynaklı olmayan ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, SPK'nca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru ve yeterli olup olmadığı konusunda açıklama yapar. Ancak, kamuya açıklanmış bilgilere dayanılarak şirket hakkında yapılan yorum, analiz, değerlendirme ve tahminler hakkında görüş bildirmez.

7- Yapılan Diğer Bildirimler

Yukarıda belirtilenler dışındaki bildirimler (izahname, sirküler vb.) şirket imza sirkülerinde belirlenen yetkiler dahilinde imzalanarak kamuya açıklanır. Ayrıca şirketimiz internet sitesinde de yayınlanır.

8- Kütahya Porselen Sanayi A.ř. Kurumsal İnternet Sitesi

(www.kutahyaporselen.com.tr)

şirket, pay sahipleri ile olan ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarlarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü şekilde şirket'in Kurumsal İnternet Sitesi aktif olarak kullanmaktadır. Bu sitede yer alan bilgiler Pay Sahipleri İle İlişkiler birimi sorumluluğunda sürekli olarak güncellenir. şirket Kurumsal İnternet Sitesi'nde yer alan bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılmış olan açıklamalar ile aynı içerikte olmakta, çelişkili veya eksik bilgi içermemektedir. şirket Kurumsal İnternet Sitesi'nde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı hisse senedi bilgisi, değerikliklerin yayınlandığı ticaret sicili gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket Esas Mukavelesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve halka arz sirkülerleri, Genel Kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, Kar Dağıtım Politikası, Bilgilendirme Politikası, şirket Etik Kuralları ve sıkça sorulan sorulara verilen cevaplara yer verilir. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere şirket Kurumsal İnternet Sitesinde yer verilmektedir.

şİRKETİMİZİN KAR DAĞITIM POLİTİKASI

şirketimizin Kar Dağıtım Politikası ; Sermaye Piyasası Kanunu , Sermaye Piyasası Kurulu İlgili Tebliğleri, Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri, şirket Ana Sözleşme Hükümleri uyarınca Genel Kurul'da alınan Karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Kar dağıtımında her pay sahibi hisse oranında kar payı alma hakkına haizdir.

Yönetim Kurulu ve Genel Kurul'un onayı ve mevzuata uygun olarak şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortam göz önünde bulundurularak kar dağıtımı yapılması yönündedir.

Her yıl Yönetim Kurulu kar dağıtımına yönelik karar alarak Genel Kurul'un onayına sunar ve bu kar dağıtım önerisi yasa ve mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir.

Kar Payının ödeme zaman ve şeklini Sermaye Piyasası Kanunu Tebliği gözetilerek Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tespit eder.