

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Şirket, halka arzdan tahmini olarak ₺13.881.000 net nakit girişi sağlayacaktır. Aracı kurum ile yapılan sözleşme gereği aracı kurumun tahmini komisyon geliri ₺344.000 olacaktır.

Halka arzda çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Aracı Kuruluş'la Şirket'in sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Aracı Kuruluş'un komisyon dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı bir ekonomik menfaati bulunmamaktadır. Ortaklığın hissedarlarıyla aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

31.12.2011 tarihi itibariyle ortaklığın Dönen Varlıkları ₺4.794.359 , Duran Varlıkları ₺15.749.076 , Kısa Vadeli Yükümlülükleri ₺985.318 , Uzun Vadeli Yükümlülükleri ₺493.428 , Özkaynakları ise ₺10.064.689 değerindedir.

Ortaklığın gerek Kısa Vadeli gerekse Uzun Vadeli Finansal Borçları 2011 yılında gerilemiştir. 2011 yılı 12 aylık finansal tabloları sonuçlarına göre Ortaklığın Kısa Vadeli Finansal Borcu ₺475.854 , Uzun Vadeli Finansal Borcu ise ₺123.041 seviyesine gerilemiştir. 2010 yılı 12 aylık finansal tablolara göre Şirket'in Kısa Vadeli Finansal Borcu ₺681.530 , Uzun Vadeli Finansal Borcu ise ₺297.953 seviyesinde idi.

Şirketin Yurtiçi Satışları 2011 yılında bir önceki yıla göre %68 artarak ₺8.798.684 seviyesine yükselmiştir. Ortaklığın Net Satış Gelirleri 2011 yılı finansal tablolarında bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında %62 artış göstererek ₺8,2 milyon seviyesine ulaşmıştır. Ortaklığın Net Satış Gelirleri yıllık bazda 2009 yılında ₺3,3 milyon, 2010 yılında ise ₺5,2 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında Şirket'in ₺1.342.649 değerindeki Stok Affından Doğan Kağıt Stokları satışının etkisi ile Diğer Faaliyet Gelirleri ₺1.342.649 seviyesinde gerçekleşmiştir. 6111 Sayılı Kanun uyarınca Stok Affından yararlanılarak kayıtlara alınan ve maliyeti ₺1.286.900 olan kağıt stoku, dönem içinde toplam ₺1.342.649 karşılığında ticari mal olarak satışı gerçekleşmiş ve bu gelir Diğer Faaliyet Gelirleri olarak sınıflandırılmıştır.

Ortaklığın Faaliyet Kar Marjı 2010 yılında %12,8 iken 2011 yılında %6,4 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde %10,6 olan Net Kar Marjı ise %5'e gerilemiştir. 12 aylık finansal tablolarda ise Ortaklığın Brüt Kar Marjı 2009 ve 2010 yıllarında sırasıyla %11 ve %17 olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığın Diğer Satış Gelirleri, şirketin kiraya vermiş olduğu makine kira gelirinden oluşmaktadır. Diğer Satış Gelirleri'nin, 6111 sayılı Kanun kapsamında beyan edilen stoklar ile ilgisi yoktur.

Ortaklığın 2010 yılında ₺9.057.702 olan Toplam Varlıkları 2011 yılı finansallarında %127 büyüyerek ₺20.543.435 'ye yükselmiştir. Bu büyümede ortaklığın arsa ve arazilerindeki değerlendirme farkıyla Maddi Duran Varlıklarındaki artış etkili olmuştur.

2009 yılında ₺4,9 milyon olan Dönen Varlıkları 2010 yılında %26 gerileyerek ₺3,6 milyon olarak açıklanmıştır. 2011 yılında ticari alacaklardaki artışın etkisi ile ortaklığın Dönen Varlıkları ₺4,8 milyon seviyesine yükselmiştir.

2009 yılında ₺3,1 milyon olan Kısa Vadeli Yükümlülükleri ortaklığın finansal borçlarındaki gerileme sonucu 2010 yılında %48 gerileyerek ₺1,6 milyon 'ye ulaşmıştır. 2011 yılında ise finansal ve ticari borçlardaki gerileme sonucu Kısa Vadeli Yükümlülükler ₺1 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığın Özkaynakları 2009 yılında ₺2,6 milyon iken 2010 yılında %21 yükselerek ₺3,2 milyon 'ye ulaşmıştır. 2011 yılında Ortaklığın Özkaynakları bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında, değer artış fonunu etkisi ile ₺19 milyon seviyesine ulaşmıştır.

Şirket 2009 yılında ₺326.032 zarar açıklamışken, 2010 yılında Net Karı ₺555.420 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılı Net Karı ₺425.564 seviyesindedir.

10.2

Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Yoktur.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Yoktur.

10.3

Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:



03 Mayıs 2012

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(₺)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Finansal Borç	598.895	979.483	2.762.967
-Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(21.382)	(6.275)	(8.777)
Net Borç	577.513	973.208	2.754.190
Ödenmiş Sermaye	10.000.000	2.000.000	2.000.000
Toplam Özkaynak	19.064.689	3.237.861	2.682.441
Net Finansal Borç / Özsermaye	%3	%30	%103

Şirket sermayesi, 01.11.2011 Tarih ve 7933 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edildiği üzere ₺10.000.000'ye artırmış olup, sermayenin tamamı ödenmiştir. Arttırılan sermayenin ₺868.458'si Ortakların Şirket'teki alacaklarından, ₺1.286.900 'sı 6111 Sayılı Kanun Stok Beyan Fonundan, ₺844.642'si nakdi olarak karşılanmıştır.

Şirketin 6111 sayılı yasadan yararlanarak aktifine kaydettiği söz konusu stoklar ilgili dönem bilançolarında aktifte "Stoklar" hesabında, pasifte ise "Diğer Sermaye Yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmiş ve söz konusu sermaye yedekleri 25.10.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla sermayeye ilave edilmiş ve anılan stokların büyük çoğunluğu ilişkili taraflardan Saray Matbaacılık A.Ş.'ne satılmıştır.

Şirket'in sermaye yeterliliğini gösteren borç/özsermaye oranı, 2010 yılı 12 aylık finansal tablosunda %30 seviyesine gerilemiştir. Aynı oran 2011 yılında %3 seviyesindedir. Önümüzdeki 12 ay için ortaklığın işletme sermayesi yeterlidir.

10.4

Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

(₺)	01.01- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Kısa Vadeli Yükümlülükler	985.318	1.662.833	3.174.576
Finansal Borçlar	475.854	681.530	1.942.493
Ticari Borçlar	366.984	965.265	1.196.916
Diğer Borçlar	24.070	6.540	26.872
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.638	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	114.772	9.498	8.295
Uzun Vadeli Yükümlülükler	493.428	4.157.008	4.281.480
Finansal Borçlar	123.041	297.953	820.474
Diğer Borçlar	-	3.828.522	3.435.074
Karşılıklar veya Kıdem Tazminatı Karş.	21.571	30.533	25.932
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	348.816	-	-
Özkaynaklar	19.064.689	3.237.861	2.682.441
Ödenmiş Sermaye	10.000.000	2.000.000	2.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	839.648	839.648
Değer Artış Fonları	9.017.348	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.134	5.134	5.134
Ölağanüstü Yedekler	97.555	97.555	97.555

Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(480.912)	(259.896)	66.136
Net Dönem Karı/(Zararı)	425.564	555.420	(326.032)
Pasif Toplamı	20.543.435	9.057.702	10.138.497
Borçların Özsermayeye Oranı (Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar)	0,08	1,80	2,78

2009 yılında ₺3,1 milyon olan Kısa Vadeli Yükümlülükleri ortaklığın finansal borçlarındaki gerileme sonucu 2010 yılında %48 gerileyerek ₺1,6 milyon 'ye ulaşmıştır. 2011 yılında ise finansal ve ticari borçlardaki gerilemenin etkisi ile Kısa Vadeli Yükümlülükler ₺0,98 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığın Uzun Vadeli Yükümlülüklerinde ve Kısa Vadeli Yükümlülüklerinde yaşanan gerilemenin etkisi ile Yabancı Kaynakların Özkaynaklara oranı 2011 yılında bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında 1,80 seviyesinden 0,08 seviyesine gerilemiştir.

(₺)	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	475.854	681.530	1.942.493
Banka Kredileri	379.142	681.530	1.942.493
Finansal Kiralama İşlemleri	96.712	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	123.041	297.953	820.474
Banka Kredileri	-	297.953	820.474
Finansal Kiralama İşlemleri	123.041	-	-

Kullanılan Kredilere İlişkin Şirket'in vermiş olduğu ipotek tutarı aşağıdaki gibidir;

(₺)	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
İpotek Tutarı	4.300.000	4.300.000	4.300.000

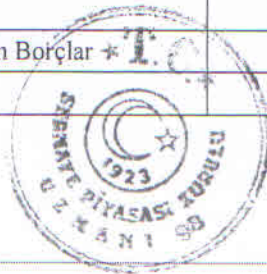
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1

Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa Vadeli Finansal Borçlar;

(₺)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Banka Kredileri	379.142	681.530	1.942.493
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	96.712	-	-
TOPLAM	475.854	681.530	1.942.493



03 Mayıs 2012