2011

Faaliyet Raporu

ANNUAL REPORT

tukaş

Doğaya hep özen gösterdik

İÇINDEKİLER
CONTENTS

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı 2

Letter from the Chairman of the Board

Tarihçe 4

Historical Background

Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Yöneticilerimiz 5

Board of Directors, Auditors and Executives

Misyon, Vizyon, Kalite Politikası, Değerlerimiz 6

Mission, Vision, Quality Policy, Food Safety Policy and Values

Sektörel Değerlendirme 7

Sectorial Evaluation

Faaliyetlerimiz 9

Activities

Finansal Bilgiler / 31.12.2011 Tarihli Gelir Tablosu ve Bilançosu 14

Financial Statements / 31.12.2011 Dated Income Statement and Balance Sheet 65

Denetçi Raporu 59

Auditors Report 100

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu 60

Compliance Report Of Corporate Governance Principles 101

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NDAN MESAJ
LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Değerli Ortaklarımız,

Son yıllarda küresel finansal piyasalarda yaşanan ve tüm dünyayı hem mali hem de sosyoekonomik açıdan ağır şekilde etkileyen küresel finansal kriz, 2011 yılında Ülkemizde de olumsuz etkilerini hissettirmeye devam etmiştir. Gelişmiş ülkelerin büyüme performanslarında görülen kötüleşme, gelişmekte olan ülkelere finansman, beklenti ve ticaret kanalları ile olumsuz yansımış, gelişmiş ülkelerin kamu borçlarındaki ve para miktarlarındaki aşırı artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki oynaklığı da artırmıştır.

Ülkemizde ise; 2011 yılının ilk yarısında sermaye girişinin devam etmesi, sağlam makroekonomik temeller ve uygun piyasa koşulları sonucunda yüksek bir büyüme performansı yakalanmıştır. Bununla birlikte; küresel ekonomiye dair belirsizliklerdeki artışa ve risk iştahındaki bozulmaya paralel olarak da, yılın üçüncü çeyreğinde diğer gelişmekte olan ülkelerde olduğu gibi Ülkemizden de sermaye çıkışları yaşanmış, cari açık endişeleri ön plana çıkmış, Türk lirası da değer kaybetmiştir. Buna karşın, alınan tedbirlerle iç talebin yavaşlamasına bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinden itibaren büyüme hızında yavaşlama ile birlikte 9 aylık büyüme oranı % 9.6 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık büyüme oranının % 8.5 civarında olacağı tahmin edilmekte, 2012 yılı için ise ortaya konan ekonomik programlarda büyüme % 4 olarak öngörülmektedir.

Ekonomideki büyüme, aynı zamanda istihdamda da olumlu gelişmelere neden olmuştur. Avrupa'da işsizlik rakamları önemli seviyede yükseliş gösterirken, Türkiye'de gerileyerek %8.8'e inmiştir. 2011 yılında; döviz kurlarının artmasıyla ithalat hızını keserken, ihracattaki artış trendi, yaşanan birçok soruna rağmen devam etmiştir. On iki aylık dönemde ihracat yaklaşık 135 Milyar $'a ulaşmıştır.

Faaliyet alanımızı oluşturan gıda sektörü, GSMH içindeki %20'lik payı ile en büyük paya sahip 4. sektördür. 2014 yılına dek ülkemizdeki toplam gıda tüketiminin %34, kişi başı gıda tüketiminin ise %21 oranında artması beklentisi dolayısıyla gıda sektörünün hem dünya, hem de Ülkemiz açısından stratejik önemini önümüzdeki yıllarda da sürdüreceği açıktır.

2011 yılında sektörün gündemini tarımsal emtia ve gıda enflasyonu, döviz kurundaki dalgalanmalar ve olumsuz iklim koşulları nedeniyle geciken hasat dönemi oluşturmuştur. Döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki artışların yanı sıra işlenmemiş gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişe bağlı olarak 2011 yılında tüketici enflasyonu, önceki yıla göre 4 puan yükselmiş ve yıl sonunda %10,45 olarak gerçekleşmiştir.

Esteemed Partners,

The global crisis experienced at the global financial markets in the recent years has heavily affected entire world both in financial and socio-economic aspects, and perpetuated its adverse effects in our country during year 2011. The deterioration experienced in growth performances of the developed countries was negatively reverberated to the developing countries through the channels of finance, expectation and commerce. The excessive increase in public debts and monetary assets of the developed countries also increased the volatility at the capital streams intended for the developing countries.

Whereas in our country, a high growth performance was achieved in consequence of perpetuation of the capital inflows during the first half of 2011, sound macroeconomic foundations and adequate market conditions. In addition to the foregoing; our country also experienced capital outflows, the concerns on the current account deficit came into prominence and the Turkish Lira suffered depreciation during the third quarter of the year, as is the case in other developing countries in line with the increased uncertainties concerning the global economy and deterioration in the risk appetite. In spite of all these, the growth rate for the 9-month period occurred as 9.6% due to the deceleration at the growth rate as from the second quarter of the year depending on the reduced domestic demand due to the measures implemented. The annual growth rate is estimated to be around 8.5 % and the growth rate is envisaged as 4% in the economic programs introduced for year 2012.

Growth in economics also called forth positive developments concerning employment. While the unemployment rate is significantly increasing in Europe, unemployment rate in Turkey is decreased to 8.8%. As the importation slackened due to increased exchange rates in year 2011, the increase trend at exportation perpetuated despite numerous problems experienced. The exportation figures for the twelve-month period reached to around $ 135 Billion.

The food sector, which represents our scope of activity, is the 4th sector with greatest share by virtue of its 20% share in the GNP. Due to the expectation concerning 34% increase at the overall food consumption and 21% increase at the food consumption per capita in our country until year 2014; it is an evident fact that the food sector shall maintain its strategic importance in the forthcoming years both for the world and for our country.

Bu dönemde gıda grubu yıllık enflasyonu ise %12,21 oranı ile son sekiz yıldaki en yüksek yıl sonu seviyesine ulaşmıştır. 2011 yılı, üretici fiyatları bazında da yoğun maliyet baskısının yaşandığı bir yıl olmuştur. İşlenmemiş gıda fiyatları, 2011 yılında bir önceki yıla göre %17,23'lük artış kaydetmiştir.

Tarımsal emtia ve gıda fiyatlarının oluşturduğu enflasyonist baskı, faaliyet alanımızı oluşturan tarıma dayalı gıda sektöründe üretim maliyetlerinin öngörülerin üzerinde artmasına yol açan temel faktör olmuştur. Bunun yanı sıra döviz kurunda özellikle yılın ikinci yarısından itibaren yaşanan dalgalanma, şirketimiz üzerinde ek finansman yükü oluşturmuş ve 2011 yılı zarar değeriyle kapatılmıştır.

Tukaş; 2011 yılında 63.657 ton üretim yapmış, 45.409 ton satış gerçekleştirmiş ve bu satış miktarına bağlı olarak 102.1 Milyon TL net satış geliri elde etmiştir. 2012 yılı itibariyle hedefimiz; faaliyet gösterdiği ana kategorilerde Ülkemizde pazarın büyük ve önemli oyuncusundan biri olan Tukaş'ın güçlü bir marka olarak sıralamalarda daha üst noktalara ulaşmasını sağlamak, iç ve dış pazarda satış hacim ve değerlerini yükseltip, etkin bir maliyet yönetimi ile sürdürülebilir karlılığı sağlamak olacaktır. 2011 yılında "Tukaş" markasının kurumsal yüzünün ve ürün ambalajlarının yenilenmesi, Tukaş ürünlerinin yılın ikinci yarısından itibaren yepyeni görünümleriyle satış noktalarında yer alması müşteri ve satış odaklı stratejilerin uygulanması; söz konusu hedef doğrultusunda gerçekleştirilen çalışmalardır. Şirketimizin köklü üretim geleneğini, lezzet tecrubesini ve güçlü kurumsal yapısını ifade eden anlamlı bir kilometre taşı olan, kuruluşunun 50. yılında bu yöndeki çabalarımız artarak devam edecektir.

Bu değerlendirmelerin ışığında, 2012 yılının Tukaş için daha verimli ve karlı bir yıl olacağı inancıyla değerli hissedarlarımız, "kontrollü tarım sistemi" kapsamında birlikte çalıştığımız çiftçilerimiz, iş ortaklarımız, tüm müşterilerimiz ve çalışanlarımıza teşekkür ediyorum.

Saygılarımla

Nihat KARADAĞ

Tukaş Yönetim Kurulu Başkanı

In year 2011, the agenda of the sector comprised of agricultural merchandise and food inflation, fluctuations at the exchange rate and the harvesting season delayed due to the negative climatic conditions. The consumer inflation rate is increased by 4 points compared to the previous year and realized as 10.45% at the end of year depending on the increase at the exchange rate and merchandise prices as well as the rapid increase at the prices of the unprocessed food. During this time, the annual inflation rate for the food group reached to the highest end-of-year level for the last eight years and realized as 11.21%. Year 2011 has been a year during which intensive cost pressure is experienced on the basis of producer prices. The prices of unprocessed food increased by 17.23% in year 2011 compared to the previous year.

The inflationist pressure generated by the agricultural merchandise and food prices has been the fundamental factor calling forth the increase at the production costs in the agriculture-based food sector, which constitutes our scope of activity, above the anticipated values. In addition to this, fluctuation experienced at the exchange rate, in particular as from the second half of the year, imposed additional financial burden on our company and thus, year 2011 was closed with loss.

In year 2011, Tukaş produced 63.657 tons of good realized 45.409 tons of sales and generated a net sales income of TL 102.1 Million depending on such sales amount. As of year 2012, our objective will be to ensure that Tukaş is one of the major and significant actors of the market in our country in the respective main production categories, achieves higher ranks in the ranking as a strong brand and to ensure sustainable profitability through implementing an effective cost management by enhancement of sales volume and values in both domestic and foreign markets. Renovation of the corporate image and product packaging of "Tukaş" brand, appearance of Tukaş products at the points-of-sale with their brand new appearances as from the second half of year 2011, and implementation of customer- and sales-oriented strategies in year 2011 represent the studies carried out in accordance with the aforementioned objectives. Our studies with this respect shall be perpetuated increasingly in the 50th anniversary of its incorporation, which represents a significant milestone that denote the long-established production tradition, experience in flavor and sound corporate structure of our company.

In the light of aforementioned assessments, I would like to express my gratitude to the farmers, our business partners, customers and employees we are working with under the scope of "controlled agriculture system", and to our esteemed shareholders in the belief that year 2012 shall be more productive and profitable year for Tukaş.

Best regards

Nihat KARADAĞ

Chairman of Tukaş Executive Board

TARİHÇE
HISTORICAL BACKGROUND

1962 yılında Manisa'nın Turgutlu ilçesinde kurulan Tukaş, 1967 yılında OYAK (Ordu Yardımlaşma Kurumu) tarafından satın alınmıştır. 1967 yılından bu yana bir OYAK iştiraki olarak faaliyet gösteren Tukaş, 1994 yılında şirket ödenmiş sermayesinin % 28'ini halka arz etmiş ve İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. % 81.5'i halen OYAK'a ait olan Tukaş, ekonomiye sağladığı katkı ve ülkemizin sosyal yaşamında oynadığı aktif rol ile güçlü bir kurum olan OYAK'ın bünyesinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Genel Müdürlüğü İzmir'de bulunan Tukaş, üretim faaliyetlerini İzmir'in Torbalı ve Balıkesir'in Manyas ilçelerindeki fabrikalarında gerçekleştirmektedir. Bugün sektöründe önemli bir paya sahip olan Tukaş; salça ve domates ürünleri, konserve (sebze, şarküteri, bakliyat, hazır yemek), turşu, reçel, sos (ketçap, mayonez, acı biber sosu ve kahvaltılık sos) ve dondurulmuş gıda ürün gruplarından oluşan geniş ürün yelpazesine sahiptir.

Tukaş, ürünlerini TSE-EN-ISO 22000 kalite güvence sistemiyle üretmektedir. Tukaş, ayrıca uluslararası gıda platformunda geçerli olan BRC (British Retail Consortium) ve IFS (International Food Standard) belgelerine sahiptir. "Güvenli gıda, tarladan başlar" bilinciyle çıkılan lezzet yolculuğunda tarımsal hammaddeler, "kontrollü tarım sistemi" ile tedarik edilmekte, hasat mevsiminde tarlalardan özenle toplanan taze sebze ve meyveler anında işlenmektedir. Böylece mevsiminde tarlalardan özenle toplanan sebze ve meyveler, "Tukaş" markasıyla tarladan sofraya güvenli gıda olarak tüketicilere sunulmaktadır.

Tukaş, iç pazarda İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa ve Adana'da konumlandırılmış bölge yöneticilikleri ve bayilikleri ile geniş bir dağıtım ağına sahipken, dış pazarda AB ülkeleri, ABD, Avustralya, Japonya, Afrika ülkeleri ve Orta Doğu ülkeleri ağırlıklı olmak üzere dünyanın birçok ülkesine ihracat yapmaktadır. Yıllara göre değişmekle birlikte, Tukaş'ın toplam satışının % 30'unu dış pazar satışları oluşturmaktadır.

Yarım asırlık lezzet yolculuğunda ürünleriyle sabah kahvaltısından akşam yemeğine günün her öğününde sofralarda "lezzet sihirbazı" olarak yer alan Tukaş, kalitesine gösterdiği özen ve tüketiciye sunduğu güven ile tarıma dayalı gıda sektörünün öncü kuruluşlarından biridir.

Tukas was founded in 1962 in Turgutlu, part of the Manisa province and was bought out in 1967 by OYAK (Armed Forces Pension Fund). As a partnership of OYAK, Tukas has shown a rising trend since 1967; 28% of its capital was floated on the Istanbul stock exchange in 1994. OYAK still retains 81.5% its shares. Tukas continues to contribute both to the Turkish economy and to the Turkish social life under the ownership of OYAK.

Tukas manufactures out of Torbalı-Izmir and Manyas-Balıkesir. Today with an important share in the sector. Tukas produces a wide spectrum of products manufactured with modern systems, such as tomato paste, canned products (vegetables, delicatessen, pulses, ready meals), pickled vegetables, jams, sauces (ketchup, mayonnaise, hot pepper sauce, breakfeast souce) and frozen products.

Tukas products are manufactured with a consumer satisfaction principle under the quality assurance systems such as TSE-EN- ISO 22000. Tukas, has also acquired BRC (British Retail Consortium) and IFS (International Food Standard) certificates.

Setting out with the motto "food safety starts on the field", Tukas has been a strong food brand providing delicious, healthy and quality goods to consumers since our establishment. Tukas obtains raw groceries by "controlled agriculture system". Thus vegetables and fruits are gathered from the fields at the appropriate time and delivered from field to the table of the consumer with safety of "Tukas" brand.

Tukas has a wide distribution net through its' regional offices and branches in İstanbul, Ankara, Izmir, Bursa and Adana. Tukas also does export sales primarily to EU countries, the USA,Australia, Japan, African and Middle East countries as well as to countries in the rest of the world. Varying according to the years, 30% of Tukas's total sales are comprised of foreign markets.

Tukas is on the way to become a food giant with our consumer oriented expansion strategies as well as having given birth to many of the firsts of the sector.

YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLER
BOARD OF DIRECTORS AND AUDITORS

Nihat KARADAĞ
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman of the Board
(26 / 06 / 2009 -)

Ahmet Türker ANAYURT
Yön.Kur.Başkan Vekili
Deputy Chairman of the Board
(26 / 06 / 2009 -)

Muzaffer ŞEN
Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member
(23 / 03 / 2011 -)

Hüseyin Yalçın KAVUKCUOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member
(23 / 03 / 2011 -)

Recep ONUR
Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member
(30 / 03 / 2009 -)

Selahattin AYDOĞAN
Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member
(15 / 03 / 2010 -)

Doğa SOYSAL
Yönetim Kurulu Üyesi
Board Member
(15 / 03 / 2010 -)

Recep Cevat MEKİK
Denetim Kurulu Üyesi
Member of the Audit Commission
(22 / 03 / 2011 -)

Serpil Güngör ERDOĞAN
Denetim Kurulu Üyesi
Member of the Audit Commission
(15 / 03 / 2010 -)

YÖNETİCİLERİMİZ
THE EXECUTIVES

Ahmet Şükrü YILMAZ
Genel Müdür
General Manager

Semih KARADENİZ
Genel Müdür Yardımcısı (Teknik)
Assistant General Manager (Technical)

Tankut ÖZCAN
Ticari Direktör
Commercial Director

MİSYONUMUZ

- Müşterilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplum için sürekli yeni değer yaratan,
- Yasalara ve iş ahlakına uygun dürüst çalışan,
- Kaynakları verimli kullanabilen,
- Kaliteli ürünler sunan, güvenilir ve sürekli gelişen,
- İyi bir çalışma ortamında yeteneklerin geliştirildiği, katılımın ve ekip çalışmasının özendirildiği, çalışanlarına değer veren,
- Toplumsal sorumluluğu ve çevre bilinci yüksek,
- Tedarikçilerle işbirliğini hedefleyerek gelişen ve geliştiren,
- Çağdaş yönetim tekniklerini benimseyen,
- Sürdürülebilir karlı büyümeleri yaratan, rekabetçi bir şirket olarak algılanmak istiyoruz.

MISSION

We want to be known as a company that

- Constantly creates value to our customers, our workers, our partners and to the community
- Respects law and order and business ethics
- Uses resources efficiently
- Produces quality products, is trustworthy and constantly improves upon itself
- Values its employees, encourages teamwork and participation and provides a good working environment where talents can thrive
- Is conscious of the environment and responsive to the public
- Grows and aims to grow with the input of the suppliers
- Adopts modern management techniques
- Providing sustainable and profitable growth, competitive

VİZYONUMUZ

Gıda sektöründe lider kuruluş olarak; müşteri odaklı yönetim sistemini benimseyen, toplam kalite üretim anlayışını özümsemiş, teknolojisini sürekli yenileyen, ürün çeşitliliği ile "mega gıda markası", yaygın ihracat ağı ile "Dünya markası" olmaktır.

VISION

As a leading company in the food industry our vision is to: adopt a customer focused management system, accept the total quality production concept, constantly improve technology, become a 'major food brand' and 'world-wide known brand' by having a wide spectrum of products and extensive exporting.

KALİTE POLİTİKAMIZ

Hedefimiz, tüketici ihtiyaç ve beklentilerini tam olarak karşılayacak şekilde güvenilir gıda ürünleri sunarak, bir dünya markası olmaktır.

Yönetim ve tüm çalışanlar olarak belirlediğimiz bu hedefe, üreticilerimiz ve tedarikçilerimizle birlikte büyüyerek, kârlılığımızı ve verimliliğimizi artırarak, Toplam Kalite yönetim anlayışını benimseyerek ulaşabileceğimize inanıyoruz.

Tukaş olarak, yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, çevreye değer veren bir yaklaşımla üretim yapan, tüketicinin korunmasını ve bilinçlenmesini destekleyen, hissedarlarımız ve toplum için değer yaratan katılımcı yönetim şeklini benimseyen, yenilikçi ve sosyal sorumluluk bilincini sürekli gözeten bir şirket olarak varlığımızı sürdürmek istiyoruz.

Bu hedef ve çalışma sistemlerindeki etkinliklerin sürekli iyileştirileceğini ve her zaman "Tüketici Memnuniyeti" için çalışacağımızı taahhüt ediyoruz.

QUALITY POLICY

Our aim and target is to become a world-wide known brand by producing products that meet the consumers needs and demands.

We believe that we will make this a reality by working and growing together with our farmers and retailers, increasing our efficiency and profitability and accepting the concept of total quality management.

We want to be a company that respects law and order, be environmentally friendly in production, supporting consumer rights and awareness of it, adding value for our shareholders and the community, innovative and continously regarding social responsibility knowledge.

We commit ourselves to working towards 'consumer satisfaction' and pledge to work and constantly improve our working system in this direction.

GIDA GÜVENLİĞİ POLİTİKASI VE AMAÇLARI

Hedefimiz, Torbalı ve Manyas fabrikalarımızda üretmekte olduğumuz domates salçası, biber salçası, domates rendesi, doğranmış domates, bakliyat, sebze, hazır yemek ve meyve konserveleri; reçel, mayonez, ketçap, hardal, acı biber sosu, pizza sosu, tatlı ve tuzlu turşular, közlenmiş kırmızı biber ve közlenmiş patlıcan konservesi, kurutulmuş domates ve dondurulmuş sebze ve meyve ürünlerini üretirken, hammadde ve kabulü ile birlikte ürünün tüketileceği ana kadar gıda güvenliğine yönelik oluşabilecek tehlikeleri tanımlamak, değerlendirmek ve kontrolünü sağlamaktır.

Bu kapsamda ticari hedeflerimiz, müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, ilgili mevzuat ve kendi gıda güvenliği gereksinimlerimizle uyum içinde olmayı şart koşuyoruz.

Amaçlarımız, teknolojik gelişmeleri izlemek, çalışanlarımızın geliştirilmesi için gerekli olan ihtiyaçları belirleyerek karşılamak, müşteri memnuniyetini sağlamak, üretimlerimizin verimliliğini arttırmak ve süreçlerimizi sürekli olarak iyileştirmektir.

FOOD SAFETY POLICY AND AIMS

Our target is to identify, evaluate and make sure of control of threats to the food safety from the moment it enters our premises to the moment it is consumed by the consumer within our premises, while producing tomato paste, pepper paste, grated tomato, diced tomato, pulses, canned vegetables and fruits, ready to eat meals, jams, mayonnaise, ketchup, mustard, hot pepper sauce, pizza sauce, pickled vegetables, canned gherkins, roasted peppers, roasted aubergines, sun dried tomato and frozen vegetables and fruits in Torbalı and Manyas factories.

We pledge to comply with our own food safety needs, in relation to legislations, with our customers and our commercial targets.

Our aim is to follow technological advancement, to identify and meet the consumer needs, achieve customer satisfaction, increase product efficiency and improve our progressions.

DEĞERLERİMİZ

Ana hissedarımız OYAK'ın vizyon, misyon ve değerleri doğrultusunda; davranışlarımızı, kararlarımızı ve iş amaçlarımızı yönlendiren ortak değerlerimiz:

- Müşteri memnuniyeti
- Maliyet bilinci, verimli çalışma
- Önce insan
- Dürüstlük ve şeffaflık
- Bireysel gelişim
- Yaratıcılık, girişimcilik, inovasyon
- İşçi sağlığı ve iş güvenliği
- Rekabet ve adalet
- Ürün kalitesinde istikrarlılık
- Yüksek iletişim
- İş ahlakı,
- Karşılıklı saygı ve sevgi,
- Paylaşım,
- Sürekli gelişme,
- Çevre sağlığı,

VALUES

Our common values in line with our main shareholder OYAK's mission and values which shape our behaviour, decisions and aims in work are:

- Customer satisfaction
- Cost awareness, work efficiency
- People first
- Personal achievement
- Creativeness, entrepreneurship, innovation
- Sharing
- Continuation of product quality
- Staff health and health and safety at work
- Effective and widespread communication
- Business ethics
- Continous development
- Environmental health

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME
SECTORIAL EVALUATION

Tukaş, tarıma dayalı gıda sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sektördeki gelişmeler, iklim koşullarının yanı sıra tarımsal hammadde kaynağı olan tarım sektörüyle çok yakından ilgilidir. Sektörde üretim sezonu, ağırlıklı olarak yılın 2. yarısını kapsamakta, üretim faaliyetleri bu dönemde yoğunlaşmaktadır. Sektörün yapısı gereği tarımsal hammaddeler yılın ilk yarısında temin edilmekte; bu yöndeki giderler, teknik yatırım ve üretim öncesi hatların bakımıyla ilgili harcamalar yılın ilk yarısında yapılmaktadır. Temmuz ayından sonraki dönemlerde ise, üretim ve stok değerlerine yönelik giderler öne çıkmaktadır. Üretim faaliyetlerine mevsimsellik faktörü yön vermekte, satış faaliyetlerinde ise tüm yıla yayılan bir eğilim söz konusu olmaktadır.

Tarıma dayalı gıda sektörü, tarımda yaşanan gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Tarımsal ekonomik büyüklük bazında dünyanın en büyük 7. ülkesi olan Türkiye'de tarım sektörü, son üç yıldan bu yana büyüme göstermekte ve ekonomiye olumlu etki sağlamaktadır. 2010 yılında %2,4'lük büyümenin ardından, 2011 yılı 9 aylık döneminde de %5,4'lük büyüme kaydeden sektörde son yıllarda iklimin olumsuz etkileri ile rekolte ve verimlilik kaybı sorunlarıyla karşı karşıya kalınmaktadır.

Sektörü etkileyen diğer önemli değişken ise, birçok gelişmekte olan ülkede olduğu gibi Türkiye'de de enflasyonda belirleyici rol oynayan gıda fiyatlarıdır. Gıda fiyatlarındaki küresel artıştan en fazla etkilenen ülkelerden biri olan Türkiye, 2010 yılı Mart ayı itibariyle gıda fiyatlarındaki artış ile gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasında 5. sırada yer almıştır. 2008 yılındaki ekonomik kriz sırasında sert bir şekilde yükselen gıda fiyatları; 2009 yılında toparlanma eğilimi göstermiş, 2010 yılının Haziran ayından itibaren yeniden yükselmeye başlayarak, Şubat 2011'de tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Gıda fiyatları, 2011 yılının ikinci yarısından itibaren azalmaya başlasa da emtia fiyatlarının ekonomi üzerindeki enflasyonist baskısı yıl boyunca sürmüş ve tarım ürünlerindeki fiyat artışları, enflasyonu artırıcı rol oynamıştır. Gıda grubu yıllık enflasyonu, 2011 yılında %12,2 oranı ile son 8 yıldaki en yüksek yıl sonu seviyesine ulaşmıştır. Dolayısıyla 2011 yılı, üretici fiyatları üzerinde yoğun maliyet baskısının yaşandığı bir yıl olmuştur.

Tukaş'ın ana ürün kategorisini oluşturan salça ve domates ürünleri sektöründe 2011 yılında yaşanan en önemli

Tukaş carries on its businesses in the agriculture-based food sector. Advancements in this sector are closely associated with the climatic conditions as well as the agriculture sector, which represents the source of agricultural raw materials. The production season for the sector predominantly covers the second half of year and the production activities intensify during this period. As imposed by the structure of the sector, the agricultural raw materials are procured during the first half of year and the expenditures in this respect, and the disbursements related with the technical investments and maintenance of the lines prior to the production are incurred during the first half of year. During the periods following July, on the other hand, the expenditures intended for production and inventory assets become prominent. Seasonality factor steers the production activities while a trend spanning over the entire year in in question for the sales activities.

Agriculture-based food sector is directly affected from the developments experienced in agriculture. The agriculture sector in Turkey, the 7th greatest country of the world on the basis of agricultural economic magnitude, exhibits growth for the last three years and thus has positive contributions to the economy. The sector exhibiting 2.4% growth in year 2010 followed by 5.4% growth for the 9-month period of year 2011 encounters the problems of loss at yield and productivity in the recent years due to the negative impact of climatic conditions.

Another significant variable affecting the sector is the food prices, which plays a deterministic role for inflation rate also in Turkey, as is the case for many developing countries. Being one of the countries that suffered most from the global increase at the food prices, Turkey was ranked at the 5th place amongst developed and developing countries due to the increase at the food prices as of March, 2010. The food prices that increased rigorously during the economic crises in year 2008 demonstrated a trend for recovery in year 2009, but started to increase again as from June, 2010 and achieved the highest level in history in February 2011. Although the food prices started to decrease since the second half of year 2011, the inflationist pressure of the merchandise prices on the economy perpetuated throughout the year and the price increase at agricultural products played an accelerating role on the inflation. In year 2011, the annual inflation rate for the food group achieved the highest year-end level for the last 8 years with the rate of 12.2%. Therefore, year 2011 has been

gelişme; dünya genelinde domates üretiminde %0,4 azalma yaşanırken, ülkemizde %48'lik artış kaydedilmesi olmuştur. Domates ekim dönemindeki aşırı yağışlara bağlı olarak ekim ve hasat dönemlerinin gecikmesine karşın; geçtiğimiz yıla göre ülkemizde domates ekimi toplam alanının %35 oranında artması, domates rekoltesinin 1.9 milyon ton olarak gerçekleşmesi ve 316.000 ton domates salçası üretilmesi nedeniyle 2011 yılı, sektör açısından üretime yönelik beklentilerin karşılandığı bir yıl olmuştur. Sektörde yıl içerisinde yaşanan en önemli sorun ise; tarım ürünlerindeki fiyat artışları ile salçadaki stoksuzluk nedeniyle domates fiyatlarındaki yükseliş olmuştur. Bu durum, salça üretim maliyetlerini artırmış ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin kar marjı kaybı ile karşı karşıya kalmasına yol açmıştır.

2011 yılında yukarıda bahsedilen gelişmeler doğrultusunda; 2012 yılında gıda talebinin küresel bazda süreceği, son iki yılda yaşanan sert fiyat yükselişlerinin teşvikiyle tarımsal üretimin artacağı, tarım ürünleri fiyatlarının gerileyeceği ancak yine de önceki yıllara ait ortalama değerlerin üzerinde seyredeceği ve buna bağlı olarak gıda fiyatlarının yüksek seviyesini yıl boyunca koruyacağı öngörülmektedir.

Tukaş'ın 2011 yılı içerisinde gerçekleştirdiği faaliyetler, geçtiğimiz yıllar ile karşılaştırılmalı olarak takip eden bölümlerde sunulmaktadır.

the year during which intensive cost pressure is experienced on the producer prices.

The most significant development experienced in year 2011 at the paste and tomato products sector, which represents the main product category for Tukaş has been the 48% increase registered in our country as regards tomato production while 0.4% decrease is experienced for the same worldwide. Despite the delay in planting and harvesting seasons due to extreme precipitations occurred during tomato planting season, year 2011 has been a year during which the expectations on production are met in terms of the sector in consequence of the 35% increase at the overall tomato plantation land compared to the previous year, harvesting 1.9 million tons of tomato yield and production of 316.000 tons tomato paste. On the other hand, the most significant problem encountered by the sector during the year has been the price increases at the agricultural products and at the tomato price due to lack of stock in tomato paste. This situation increased the paste production costs and called forth a loss of profit margin by the companies that are active in the sector.

In accordance with the aforementioned developments experienced in year 2011; it is hereby anticipated that the food demand shall perpetuate on the global basis in year 2012, that the agricultural production shall increase with the incitement of severe price increases experienced in the last two years, that the price of the agricultural products shall regress but contemplate above the average values for the previous years and thus the high level of food prices shall be maintained throughout the year.

The activities carried out by Tukaş in year 2011 are presented in the forthcoming sections with comparisons with the previous years.

ÜRETİM FAALİYETLERİMİZ
PRODUCTION ACTIVITIES

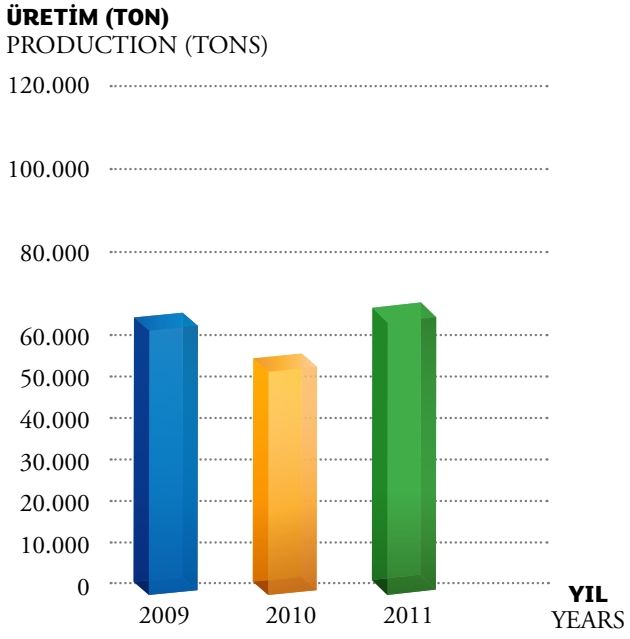
Tukaş, İzmir'in Torbalı ve Balıkesir'in Manyas ilçelerindeki fabrikalarında üretim yapmaktadır. Tukaş'ın ürün portföyünde; salça ve domates ürünleri, konserve (sebze, şarküteri, bakliyat, hazır yemek), turşu, reçel, sos (ketçap, mayonez, acı biber sosu ve kahvaltılık sos) ve dondurulmuş gıda gruplarında 100'ü aşkın ürün bulunmaktadır.

Tukaş'ın son 3 yıllık üretim miktarları, aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tukaş engages with production activities at its plants located at Torbalı County of İzmir and Manyas County of Balıkesir. Tukaş production portfolio incorporates a product range comprising of more than 100 products as paste and tomato products, canned vegetables (vegetable, delicatessen, boiled pulser, ready to eat meals), pickles, jams, sauces (ketchup, mayonnaise, hot pepper sauce and breakfast sauce) and frozen food.

Tukaş's production quantities for the last 3-year period are presented in the following tables.

YIL / YEAR	**ÜRETİM (Ton)** PRODUCTION (TON)
2009	61.498
2010	53.879
2011	63.657



TARIM FAALİYETLERİMİZ
AGRICULTURAL ACTIVITIES

Tukaş, ürünlerinin tarımsal hammaddesini oluşturan sebze ve meyvelerin büyük çoğunluğunu "kontrollü tarım sistemi" ile tedarik etmektedir. Çiftçiler ile yakın işbirliği kurulmasını ve onlara teknik destek verilmesini sağlayan "kontrollü tarım sistemi" sayesinde üretimin her aşamasında kalitesi takip edilebilen tarımsal hammaddeler, ISO 22.000 kalite yönetim sistemiyle işlenmekte ve "Tukaş" markalı "her mevsim taze" ürünler olarak sofralara sunulmaktadır.

2011 yılında çiftçilerden tedarik edilen tarımsal hammaddelerin kalitesini yükseltmek ve tarla verimliliğini artırmak için Tukaş ve Hektaş işbirliği ile çiftçilere domates ve salatalıkta rekolteyi düşüren zararlılar ve hastalıklar ile mücadele etme yöntemleri ile ilgili zirai mücadele eğitimi verilmiştir.

Tukaş; 2011 yılında Ege ve Marmara bölgelerindeki yaklaşık 2.500 çiftçiden toplam 183.722 ton tarımsal hammadde alımı yapılmış ve ülkemizin tarım ekonomisine katkı sağlanmıştır.

Tukaş procures great majority of the vegetables and fruits, which constitute the agricultural raw materials for its products, via "controlled agriculture system". By virtue of the "controlled agriculture system" that ensures establishment of close collaboration with the farmers and provision of technical support for the same, the quality of the agricultural raw materials can be monitored at all stages of production and then processed with ISO 22.000 quality management system and offered to the tables as "Tukaş" brand "always fresh" products.

In year 2011, a training on agricultural pest control concerning the methods for contention with the pests and diseases that reduce the yield for the tomato and cucumber is offered to the farmers with collaboration of Tukaş and Hektaş for the purpose of improving the quality of raw materials procured from the farmers and further improve the land productivity.

In year 2011, Tukaş procured 183.722 tons of agricultural raw materials in total from approximately 2.500 farmers in Aegean and Marmara Regions and thus contributed to the agricultural economy of our country.

TOPLAM KALİTE VE AR-GE FAALİYETLERİMİZ
RESEARCH & DEVELOPMENT ACTIVITIES

2011 yılında yeni ürün ve mevcut ürünlerle ilgili geliştirme çalışmaları yapılmıştır. Ürünlerini gıda güvenliğini artıran ambalajlarda tüketicilere sunan Tukaş, 2011 yılında "Tukaş Sofra Keyfi" ile "Altın Ambalaj (Türk Standartları Enstitüsü - TSE)" ve "Yetkinlik (Ambalaj Sanayicileri Derneği – ASD)" ödüllerine layık görülmüştür.

In year 2011, development studies were conducted on novel products and available products. Offering its products to the consumers in packaging that enhance food safety, in year 2011, Tukaş was granted the awards "Golden Packaging (Turkish Standards Institute - TSE)" and "Competence (Packaging Manufacturers Association - ASD)" by virtue of "Tukaş Table Delight".

PAZARLAMA FAALİYETLERİMİZ
MARKETING ACTIVITIES

2011 yılı, "Tukaş" markasının yenilendiği bir yıl olmuştur. Marka yeniden konumlandırılmış, markanın kurumsal yüzü yenilenmiş, ürün segmentasyonuna gidilmiş ve ürün ambalajları marka yüzünü yansıtacak şekilde yenilenmiştir. Tukaş ürünleri, yılın ikinci yarısından itibaren yeni ve modern görünümleriyle satış noktalarında yer almıştır.

Markaya dair beklenti, algılanan kalite, değer, memnuniyet ve müşteri bağlılığı kriterleri baz alınarak ölçümlendirilen ve sonuçları Kalder tarafından açıklanan Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) araştırmasının 2011 yılı 3. çeyrek dönem sonuçlarına göre; "salça,konserve ve sos" kategorisinde Tukaş, "müşteri memnuniyetinin en yüksek olduğu markalar" sıralamasında ilk sırada yer almıştır.

Marka bilinirliğinin artırılması ve ürün tanıtımlarının yapılması amacıyla 2011 yılında çeşitli illerdeki alışveriş merkezlerinde "Tukaş Lezzet Mutfağı" kurulmuştur. Aktivitelerde profesyonel şefler ve yemek yazarları eşliğinde Tukaş ürünlerinin kullanımı tüketicilere anlatılmış, ürün tadımları yapılmış ve ürün satışlarına katkıda bulunulmuştur.

Yıl içerisinde portakal reçeli ve domates suyu ürün lansmanları yapılmıştır.

OYAK Grubu ve Tübitak işbirliği ile 15 ilde kurumsal sosyal sorumluluk projesi olarak uygulanan OYAK Liselerarası Matematik Yarışması'nın Balıkesir'deki organizasyonu, 48 okulun katılımıyla Tukaş tarafından 5. kez gerçekleştirilmiştir.

Year 2011 has been the innovation year for "Tukaş" brand. The brand is reoriented; the corporate aspect of the brand is renewed; product segmentation is conducted and the product packaging is renovated in such manner to represent the brand image. Starting from the second half of the year, Tukaş products are offered for sale at the points-of-sale with its novel and modern appearances.

According to the results of the Turkey Customer Satisfaction Index (TCSI) research for Year 2011 3rd quarter, which is measured on the basis of expectations as regards the brand, perceived quality, value, satisfaction and customer loyalty criteria and announced by Kalder; Tukaş took place on the top rank of "brands with highest customer satisfaction" ranking in "pastes, canned food and sauces" category.

In year 2011, "Tukaş Savor Kitchen" is established at shopping malls in various provinces for the purpose of enhancing brand recognition and promoting the products. During the activities held at such kitchens, the consumers are informed about how to use Tukaş products with the accompaniment of professional chefs and gourmet authors; the consumers are allowed to taste the products, thus contributing to the product sales.

During the same year, orange marmalade and tomato juice products are launched to the market.

The organization for Balıkesir stage of OYAK High Schools Mathematics Contest, implemented in 15 provinces as a social responsibility project with collaboration of OYAK Group and Tübitak, was realized by Tukaş for the fifth time with participation of 48 schools.

SATIŞ FAALİYETLERİ
SALES ACTIVITIES

Ana ürün kategorileri salça ve konserve ürünlerinde pazarın en büyük üç oyuncusundan biri olan Tukaş; satış faaliyetlerini iç pazarda İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa ve Adana'da konumlandırılmış bölge yöneticilikleri, perakende ve catering kanalında uzmanlaşmış bayiler ve ulusal zincir mağazalar satış ekibiyle gerçekleştirmektedir. Tukaş dış pazarda ise; AB ülkeleri, ABD, Avustralya, Japonya, KKTC, Afrika ülkeleri ve Orta Doğu ülkelerine ihracat yapmaktadır. Yıllara göre değişmekle birlikte, Tukaş'ın toplam satışlarının %30'unu ihracat, %70'ini ise iç pazar satışları oluşturmaktadır.

2011 yılında satış noktalarında ürünlerin satış hızını artırmaya ve marka görünürlüğünü sağlamaya yönelik uygulamalar gerçekleştirilmiştir. Satış faaliyetlerine yönelik olarak fabrika ve bayiler arasında otomasyon sistemi kurulmuş, satış ve stok izleme alanında performans yönetimi uygulanmaya başlanmış, yıl içerisinde mevcut bayi ve fabrika stokları, satışa dönüştürülmüştür.

İhracatta yeni pazarlarda büyüme hedefiyle çalışmalara yön verilmiştir. Yıl içerisinde ABD'de ve Almanya'da düzenlenen uluslararası gıda fuarlarına katılım sağlanmıştır. Ayrıca merkezi Almanya'da bulunan bir zincir market kanalında satışa sunulmak üzere salatalık ve biber konservesi ürünlerinin ihraç edilmesine yönelik yıllık anlaşma, bu yıl da yapılmıştır.

Tukaş, 2011 yılında 27.845 ton'u iç pazarda, 17.564 ton'u dış pazarda olmak üzere toplam 45.409 ton'luk ürün satışı gerçekleştirmiştir. 2011 yılında 102.014.536 TL olarak gerçekleşen net satış gelirinin 70.036.923 TL'si yurt içi satışlarından, 31.977.612 TL'si yurt dışı satışlarından sağlanmıştır.

Tukaş'ın son 3 yılda miktar ve ciro bazında gerçekleştirdiği satış miktarları, aşağıdaki tablolarda belirtilmektedir.

Being one of the three ultimate players of the paste and preserve products markets as the main product categories, Tukaş realizes its sales activities in the domestic market though its sales team comprising of the regional administrations deployed in İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa and Adana, the vendors specialized in retail and catering channels and national chain stores. In the foreign market, on the other hand, Tukaş exports its products to the EU states, the USA, Australia, japan, TRNC, African countries and Middle Eastern countries. Although the rates vary depending on the year, 30% of Tukaş' overall sales are formed by exports and 70% are formed by sales to the domestic market.

In year 2011, practices that aim improving the sales rate of the products and assure brand visibility were realized at the points-of-sale. An automation system is installed between the plants and the vendors, performance management is started to be implemented regarding the fields of sale and stock monitoring and the existing stocks of the vendors and plants are converted into sales within the year; all intended for sales activities.

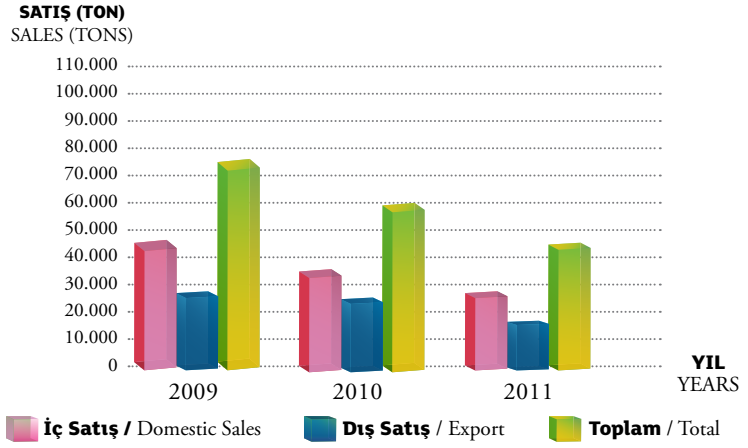
The studies concerning exportation are steered with the objective of growing in new markets. During the year, participation to international food fairs organized in the USA and Germany is ensured. Furthermore, the annual contract for exportation of cucumber and pepper preserve products in order to be put on sales at a chain store channel domiciled in Germany is also executed during this year.

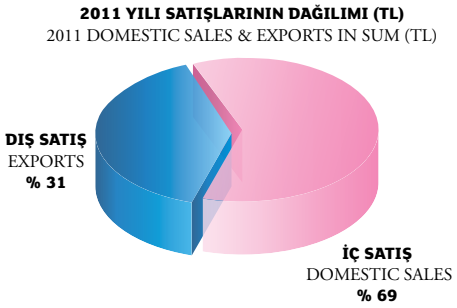
In year 2011, Tukaş realized a product sales figure of 45.409 tons in total and, of this total, 27.845 tons are sold in the domestic market and 17.564 tons are exported to the foreign market. The net sales revenue accrued in year 2011 is TL 102.014.536 and, of this revenue, TL 70.036.923 was accrued from domestic sales and TL 31.977.612 was accrued from foreign sales.

The amount of sales realized by Tukaş in the last 3 years on quantity and endorsement basis, are presented in the following tables.

YILLAR İTİBARİYLE MİKTARSAL BAZLI NET SATIŞLAR (TON/YIL) / NET SALES BY YEARS IN QUANTITY (TON/YEAR)

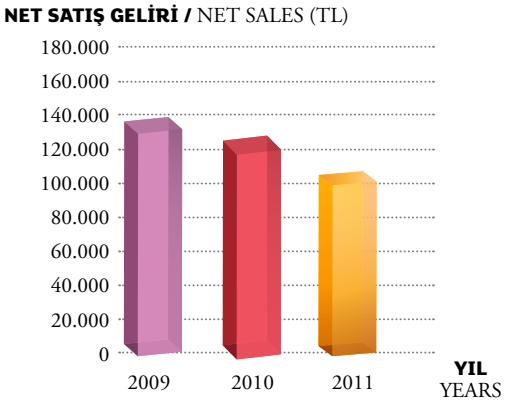
	2009	2010	2011
İÇ SATIŞ/ DOMESTIC SALES	47.420	35.484	27.845
DIŞ SATIŞ/EXPORTS	29.912	24.412	17.564
TOPLAM/TOTAL	**77.332**	**59.896**	**45.409**





YILLAR İTİBARİYLE TUTAR BAZINDA NET SATIŞLAR (TL) / NET SALES BY YEARS IN AMOUNT (TL)

	2009	2010	2011
NET SATIŞ GELİRİ NET SALES (TL)	139.433.319	125.121.721	102.014.536



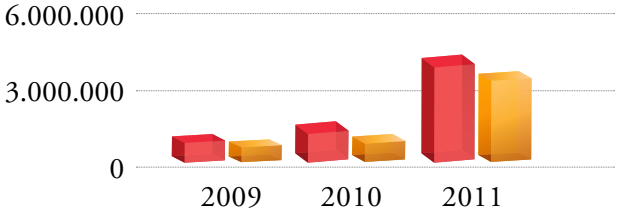
YATIRIM FAALİYETLERİMİZ
INVESTMENT ACTIVITIES

2011 yılında 3.839.702 TL'lik yatırım yapılmıştır.

In year 2011, the investment made amounted TL 3.839.702.

Yıllara Göre Yatırımlar / Investments by Year

	2009	2010	2011
TL	796.522	1.249.843	3.839.702
$	517.464	827.052	2.032.771



KARLILIK
PROFITABILITY

2011 yılını 38.487.317 TL'lik dönem zararı ile kapatan Tukaş'ın bu döneme dair net cirosu, 102.014.536 TL olarak gerçekleşmiştir. Tukaş'ın son 3 yıldaki karlılık durumu, aşağıdaki tabloda belirtilmektedir.

Closing year 2011 with a term loss amounting TL 38.487.317, the net endorsement of Tukaş for the same term is accrued as TL 102.014.536.

The profitability status of Tukaş for the last three years is presented in the following tables.

	2009*	2010*	2011*
Kar (TL) Profit (TL)	-14.022.187	865.330	-38.487.317

(*) SPK.Seri XI, NO:29'a göredir - (*) According to SPK.Serial XI, NO:29

PERSONEL YAPISI
STUFF STRUCTURE

2011 yılındaki personel yapısı, bir önceki yıl ile karşılaştırılmalı olarak aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

PERSONEL	2011	2010	DEĞİŞİM ORANI (%)
Daimi Beyaz Yakalı (Yıllık Ort.)	154	134	14,93
Daimi Mavi Yakalı (Yıllık Ort.)	30	31	- 3,23
Mevsimlik+Bel.Sür.Hiz. Sözl. (Yıllık Ort.)	63	60	5

SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 3.092.305.-TL.'dir.

The personnel structure in year 2011 is presented in the following tables as compared with the previous year.

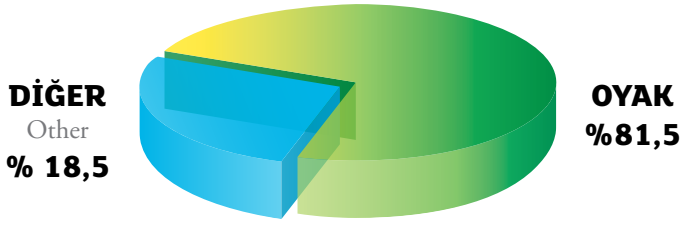
PERSONNEL	2011	2010	INCREASE (%)
Permanent, External (Year ave.)	154	134	14,93
Permanent, Internal (Year ave.)	30	31	- 3,23
Seasonal, Internal (Year ave.)	63	60	5

Communiqué Serial: XI No: 29 according to the communique at the end of the period corresponds to the amount allocated to severance pay 3.092.305.-TL. is.

ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYE DURUMU
CAPITAL OF THE COMPANY

ORTAKLAR	PAY ORANI(%)	HİSSE TUTARI (TL)
Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK)	81,5	81.541.828
Diğer	18,5	18.458.172
TOPLAM	100	100.000.000

PARTNERS	RATE OF SHARE HOLDING(%)	PAID-IN CAPITAL (TL)
OYAK	81,5	81.541.828
Other	18,5	18.458.172
TOTAL	100	100.000.000



FİNANSAL BİLGİLER

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle bilanço
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Varlıklar	Notlar	**Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011**	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
Dönen varlıklar		**150.396.837**	116.847.007
Nakit ve nakit benzerleri	3	**2.920**	63.934
Ticari alacaklar	7	**75.035.603**	76.530.749
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	**62.400**	56.782
- Diğer ticari alacaklar	7	**74.973.203**	76.473.967
Diğer alacaklar	8	**3.795.775**	1.565.838
Stoklar	9	**58.129.218**	29.947.699
Diğer dönen varlıklar	16	**13.433.321**	8.738.787
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	10	**14.727.979**	15.953.778
Duran varlıklar		**50.536.968**	36.260.630
Diğer alacaklar	8	**8.580**	9.073
Maddi duran varlıklar	10	**49.336.860**	35.440.701
Maddi olmayan duran varlıklar	11	**959.517**	714.288
Diğer duran varlıklar	16	**232.011**	96.568
Toplam varlıklar		**215.661.784**	169.061.415
Yükümlülükler			
Kısa vadeli yükümlülükler		**156.056.778**	63.477.899
Finansal borçlar	5	**115.745.939**	37.205.171
Ticari borçlar	7	**27.315.843**	19.231.846
- İlişkili taraflara ticari borçlar	26	**1.990.462**	1.507.274
- Diğer ticari borçlar	7	**25.325.381**	17.724.572
Diğer borçlar	8	**1.111.698**	980.891
Borç karşılıkları	13	**4.539.439**	2.436.986
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15	**1.375.482**	1.353.571
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	24	**5.968.377**	2.269.434
Uzun vadeli yükümlülükler		**12.061.561**	29.318.937
Finansal borçlar	5	**8.553.300**	27.533.360
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15	**3.092.305**	1.384.282
Borç karşılıkları	13	**415.956**	401.295
Özkaynaklar		**47.543.445**	76.264.579
Ödenmiş sermaye	17	**100.000.000**	100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	17	**1.894.212**	1.894.212
Sermaye avansı	17	**50.000.000**	50.000.000
Hisse senedi ihraç primleri	17	**121.454**	121.454
Değer artış fonu	10, 17	**33.049.446**	23.434.821
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17	**28.075**	28.075
Geçmiş yıl zararları	17	**(99.062.425)**	(100.079.313)
Net dönem karı/(zararı)		**(38.487.317)**	865.330
Toplam kaynaklar		**215.661.784**	169.061.415

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosu (Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Not	**1 Ocak – 31 Aralık 2011**	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Satış gelirleri, net	18	**102.014.536**	125.121.721
Satışların maliyeti (-)	18	**(95.135.006)**	(96.561.790)
Brüt kar		**6.879.530**	28.559.931
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	19	**(21.715.066)**	(17.884.388)
Genel yönetim giderleri (-)	19	**(10.692.441)**	(8.056.887)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	19	**(371.752)**	(289.283)
Diğer faaliyet gelirleri	20	**2.266.383**	1.673.110
Diğer faaliyet giderleri (-)	20	**(181.924)**	(775.359)
Faaliyet karı / (zararı)		**(23.815.270)**	3.227.124
Finansal gelirler	21	**2.942.268**	3.105.133
Finansal giderler (-)	22	**(16.319.028)**	(6.173.426)
Vergi öncesi kar / (zarar)		**(37.192.030)**	158.831
Vergi gelir/gideri		**(1.295.287)**	706.499
Dönem vergi gelir / (gideri)		**-**	-
Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	24	**(1.295.287)**	706.499
Dönem karı / (zararı)		**(38.487.317)**	865.330
Diğer kapsamlı gelir / (gider)			
Maddi duran varlık değer artış fonundaki değişim (*)		**9.614.625**	(121.049)
Döneme ait toplam kapsamlı gelir / (gider)		**(28.872.692)**	744.281
Hisse başına kazanç / (kayıp)	25	**(0,3848)**	0,0086

(*) 2.403.656 TL (2010 – 30.262 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi etkisinden net olarak ifade edilmiştir (Not 24).

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait nakit akım tablosu (Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

İşletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımları	Not	**Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2011**	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2010
Vergi öncesi (zarar)/ kar		**(37.192.030)**	158.831
Dönem zararını işletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payı giderleri	23	**3.258.311**	3.419.659
Kıdem tazminatı gideri	19	**2.339.053**	1.128.410
Şüpheli alacak karşılığı gideri	7	**-**	10.234
İzin karşılığı gideri	15	**236.175**	244.924
Finansal borçlara ilişkin gerçekleşmemiş kur farkı		**5.552.749**	(602.650)
Faiz giderleri	22	**5.744.481**	4.107.675
Sabit kıymet satış karları	20	**(197.965)**	(243.694)
Dava karşılığı giderleri	13	**19.100**	402.210
Kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığı gideri	13	**14.661**	69.984
Stok imha karşılığı giderleri		**2.169.486**	72.703
Faiz gelirleri	21	**(26.325)**	(106.296)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi işletme faaliyetlerinde (kullanılan) / sağlanan net nakit		**(18.082.304)**	8.661.991
Kısa vadeli ticari alacaklar		**1.495.146**	(12.258.841)
Stoklar		**(28.181.519)**	12.570.000
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar		**(6.923.978)**	1.902.441
Diğer duran varlıklar		**(135.443)**	30.986
Ticari borçlar		**8.083.997**	(8.028.547)
Diğer borçlar ve borç karşılıkları		**239.090**	11.661
Ödenen faizler		**(4.759.872)**	(3.057.896)
Ödenen dava gideri	13	**(206.450)**	(1.285.810)
Ödenen izin	15	**(214.264)**	(169.992)
Ödenen kıdem tazminatı	15	**(631.030)**	(777.653)
Ödenen kıdemli işçiliği teşvik primi	13	**-**	(39.510)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı		**(49.316.627)**	(2.441.170)
Yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları		**(4.000.640)**	(1.194.387)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		**206.578**	288.565
Alınan faiz		**26.325**	106.296
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımı		**(3.767.737)**	**(799.526)**
Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları			
Alınan krediler		**116.596.950**	64.176.250
Kredilerin geri ödemesi		**(63.573.600)**	(60.874.479)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımı		**53.023.350**	3.301.771
Nakit hareketlerindeki net değişim		**(61.014)**	61.074
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		**63.934**	2.860
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler		**2.920**	63.934

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SPK'A GÖRE DÜZENLENMİŞ 2011 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU

A- DÖNEM KARININ DAĞITIMI		2011	
1- Dönem Karı/Zararı			-38.487.317
2- Geçmiş Yıllar Zararları			-99.062.425
3- Ödenecek Vergiler			
4- I.Tertip Yasal Yedek Akçe			
Net Dağıtılabilir Dönem Karı			
5- Ortaklara Birinci Temettü			
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine			
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
6- Memur ve İşçilere Temettü			
7- Yönetim Kuruluna Temettü			
8- Ortaklara İkinci Temettü			
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine			
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
9- İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
10- Statü Yedekleri			
11- Özel Fonlar			
Olağanüstü Yedek			
B- YEDEKLERDEN DAĞITIM			
1- Ortaklara Pay			
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine			
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
2- Memur ve İşçilere Pay			
3- Yönetim Kuruluna Pay			
C- HİSSE BAŞINA KAR (TL/%)			
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)			
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)			
D- HİSSE BAŞINA TEMETTÜ (TL/%)			
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)			
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)			

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait özkaynak değişim tablosu (Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Sermaye avansı	Değer artış fonu	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl zararları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle	100.000.000	1.894.212	50.000.000	23.555.870	121.454	28.075	(86.208.437)	(14.022.187)	75.368.987
Geçmiş dönem zararı sınıflaması	-	-	-	-	-	-	(14.022.187)	14.022.187	-
Değer artış fonu transferi	-	-	-	-	-	-	151.311	-	151.311
Döneme ait toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	(121.049)	-	-	-	865.330	744.281
31 Aralık 2010 itibariyle	100.000.000	1.894.212	50.000.000	23.434.821	121.454	28.075	(100.079.313)	865.330	76.264.579
Geçmiş dönem karı sınıflaması	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**865.330**	**(865.330)**	**-**
Değer artış fonu transferi	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**151.558**	**-**	**151.558**
Döneme ait toplam kapsamlı gelir / (gider)	**-**	**-**	**-**	**9.614.625**	**-**	**-**	**-**	**(38.487.317)**	**(28.872.692)**
31 Aralık 2011 itibariyle	**100.000.000**	**1.894.212**	**50.000.000**	**33.049.446**	**121.454**	**28.075**	**(99.062.425)**	**(38.487.317)**	**47.543.445**

1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Genel

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu, başta salça, konserve ve turşu olmak üzere her türlü gıda maddelerinin üretimi ve bu ürünlerin yurt içinde ve yurt dışında pazarlanmasıdır. Şirket'in üretim faaliyetleri Torbalı ve Manyas'taki tesislerinde gerçekleştirilmektedir. Şirket'in ticaret siciline kayıtlı adresi Çaybaşı Mevkii 35880 Torbalı, İzmir'dir.

Şirket'in hisselerinin %82'ü Ordu Yardımlaşma Kurumu'na ("OYAK") aittir ve kalan %18 hissesi de İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in, finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından 20 Şubat 2012 tarihinde yayımlanmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kurullar, finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı :

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
1 Ocak – 31 Aralık 2011	**59**	**175**	**10**	**3**	**247**
1 Ocak – 31 Aralık 2010	62	151	10	3	225

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Vergi Mevzuatı hükümlerine ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine uygun şekilde TL olarak hazırlamaktadır.

Finansal tablolar, Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup SPK'nın tebliğlerine uygun olarak, Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım tashihlere ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Düzeltme kayıtlarının başlıcaları, ertelenmiş vergi hesaplaması ve karşılıkların hesaplamasıdır. Rayiç değerden taşınan araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve tesis makine, cihazların değeri hariç finansal tablolar maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Şirket, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ")'nde öngörüldüğü üzere, Uluslararası Muhasebe / Finansal Raporlama Standartlarına ("UMS" / "UFRS") uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan XI-29 numaralı tebliğinde belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

İşlevsel ve sunum para birimi

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası (TL) olup, ilişikteki finansal tablolar ve dipnotlar TL cinsinden sunulmuştur.

2.2 Düzeltmeler

Finansal tablolar TMS/TFRS'ye göre hazırlanmıştır ve kanuni kayıtlarda yer almayan aşağıdaki düzeltmeleri içermektedir:

- Ticari alacaklar, vadeli senetler, borç senetleri ve satıcılar için reeskont hesaplanması
- Sabit kıymetlerin faydalı ömürlerine göre kıst amortisman yöntemi ile itfa edilmesi
- TMS 19 kapsamında çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların ayrılması
- Ertelenmiş vergi düzeltmeleri
- Finansal varlıklar için değer düşüklüğü kaydedilmesi
- TMS 37 kapsamında karşılıkların muhasebeleştirilmesi
- TMS 2 kapsamında stoklarda değer düşüklüğü karşılıklarının muhasebeleştirilmesi

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tabloların düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere finansal tablolar önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Daha doğru gösterim için finansal tablo kalemlerinin gösterimi değiştiğinde, karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla önceki dönem tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır. Finansal tablolar geçmiş dönemle ilgili herhangi bir yeniden sınıflandırma içermemektedir.

2.4 Netleştirme/mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

2.5 Muhasebe politikalarında değişiklikler

Şirket'in finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun

ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte olması durumunda muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. İsteğe bağlı olarak muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Yeni bir standardın uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu standardın şayet varsa geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ya da ileriye dönük olarak uygulanır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır.

Yeni ve değişikliğe tabi tutulmuş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanması

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

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

UFRYK 14 UMS 19—Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi – Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi Değişiklik

Değişiklik, asgari fonlama koşulunun bulunduğu bazı durumlarda gelecekteki katkıların peşin olarak ödenmesi işlemlerinin yarattığı istenmeyen sonucu ortadan kaldırmaktadır. Değişiklik gelecekteki hizmet maliyeti için yapılan peşin ödemelerin bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektedir. Şirket'in asgari fonlama yükümlülüğü olmadığı için değişikliğin Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olması ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının işletmenin sermaye araçları ile geri ödemesini kabul etmesi durumundaki muhasebeleştirilme uygulamasına değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, söz konusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır. Bu yorum kredi verenin işletmenin ortağı sıfatıyla hareket etmesi halinde, ortak kontrol altındaki taraflar arasındaki işlemlerde veya sermaye aracı ihracının finansal yükümlülüğün orijinal şartları uyarınca yapılması durumlarında uygulanmaz.Söz konusu yorumun Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

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

Değişiklik UMS 32 'deki finansal borç tanımını değiştirerek, şirketlerin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatları özkaynağa dayalı finansal araç olarak sınıflamasına müsaade etmiştir. Değişiklik, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hakların; işletmenin, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunulması durumunda geçerlidir. Şirket'in bu tarz enstrümanları olmadığı için, değişikliğin Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

Değişiklik, ilişkileri tespit edebilmeyi kolaylaştırmak ve uygulamadaki farklılıkları gidermek amacıyla ilişkili taraf tanımına açıklık getirmiştir. Ayrıca, değişiklik devletle ilişkili işletmelerle yapılan işlemlere genel açıklama yükümlülüklerinden kısmi muafiyet getirmiştir. Değişikliğin uygulamaya konmasının Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

UFRS'deki iyileştirmeler

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibi olup, söz konusu iyileştirmelerin Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna bir etkisi bulunmamaktadır. 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri

i) Yeniden düzenlenen UFRS'nin yürürlük tarihinden önce gerçekleşen işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellere ilişkin geçiş hükümleri

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

i) Kontrol gücü olmayan payların ölçümü

Bu iyileştirme, kontrol gücü olmayan payların ölçüm seçeneklerinin (gerçeğe uygun değerden veya mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin belirlenebilir net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını, mevcut ortaklık payları olan ve hamiline işletmenin net varlıklarının orantılı payından hak sağlayan kontrol gücü olmayan payların bileşenleri ile sınırlamaktadır.

iii) Yenisi ile değiştirilmeyen veya gönüllü olarak yenisiyle değiştirilen hisse bazlı ödeme işlemleri

Bu iyileştirme, bir işletme birleşmesinde işletmenin satın aldığı işletmenin hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin (zorunlu ya da gönüllü olarak) muhasebeleştirilmesini (ödenen bedel ve birleşme sonrası gider olarak ayrıştırılmasını) zorunlu hale getirmektedir.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır. Diğerlerinin yanı sıra, bu değişiklikler vadesi geçmiş ancak karşılık ayrılmamış ve bireysel olarak karşılık ayrılmış finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatlar ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar ile bunların tahmini gerçeğe uygun değerine ilişkin açıklama gerekliklerini kaldırmış, bunun yerine tüm finansal varlıklar için güvence olarak alınan teminatların ve kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurların finansal etkisinin açıklanmasını zorunlu kılmıştır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu

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

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

Bu iyileştirme, UMS 27'nin UMS 21 Kur Değişimin Etkileri, UMS 31 İş Ortaklıkları ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yaptığı değişikliklerin 1 Temmuz 2009 tarihinde sona eren yıldan itibaren veya UMS 27'nin daha erken uygulandığı durumda bu tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirmektedir.

UMS 34 Ara Dönem Raporlama

Değişiklik, UMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara şu eklemeleri yapmaktadır; i) Finansal araçların gerçeğe uygun değerini ve sınıflamasını etkileyebilecek durumlar, ii) finansal araçların gerçeğe uygun değere ilişkin hiyerarşi sıraları arasındaki yer değiştirmeleri, iii) finansal varlıkların sınıflandırılmasında oluşan değişimler ve iv) koşullu borçlar veya koşullu varlıklarda meydana gelen değişimler.

UFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları

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

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) – Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

UMS 12 Gelir Vergileri – Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)

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

UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayrımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme

tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

UFRS 10'nun ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)

UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik)

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklik 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Karşılaştırmalı açıklamalar verilmesi zorunlu değildir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) UFRS'na göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

UFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2011 de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

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

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Finansal tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

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

Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları

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

UFRS 12 daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

Yeni standart gerçeğe uygun değerin UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değerin ne zaman kullanılabileceği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Yeni açıklamaların sadece UFRS 13'un uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Harfiyat (Dekapaj) Maliyetleri

1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim aşamasında oluşan hafriyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir. Yorum, üretim aşamasındaki harfiyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Söz konusu yorum Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren stoklar hareketli ortalama yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleşebilir değer; olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Maddi duran varlıklar

Yeniden değerleme yöntemi

Şirket, ilk kez 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri ve binaları yeniden değerlemiştir. 2011 yılı sonunda söz konusu maddi duran varlık sınıfları için yapılan yeniden değerleme çalışmaları yenilenirken; tesis, makine ve cihazalara da değerleme işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu uygulamalar, UMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardı uyarınca yapılan bir yeniden değerleme işlemi olarak ele alınmıştır.

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arsa ve arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makine ve cihazlar yeniden değerlenmiş tutarlarıyla ifade edilir. Yeniden değerlenmiş tutar, yeniden değerleme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler, bilanço tarihinde belirlenen gerçeğe uygun değerin varlığın defter değerinden önemli farklılık göstermeyeceği şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Şirket en son 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle söz konusu varlıkları için yeniden değerleme çalışması yapmış ve etkileri finansal tablolara yansıtmıştır.

Söz konusu arsa ve arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile tesis, makine ve cihazların yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış,

özkaynaktaki "değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Yeniden değerleme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden kapsamlı gelir tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Yeniden değerlenen tesis, makine ve teçhizat, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile binaların amortismanı kapsamlı gelir tablosunda yer alır. Yeniden değerlenen varlığın satılması veya kullanım dışı bırakılması durumunda yeniden değerleme fonunda kalan bakiye, doğrudan geçmiş yıl kar/zararları hesabına transfer edilir.

Maliyet yöntemi

Araçlar, ekipmanlar ve diğer maddi duran varlıklar maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarları üzerinden gösterilirler. 2011 yılı sonu itibariyle yeniden değerleme yöntemiyle ölçülen tesis, makine ve cihazlar 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda maliyet değeriyle taşınmaktadır.

Maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlenmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların beklenen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Yerüstü ve yeraltı düzenleri	15
Binalar	10 - 50
Makine, tesis ve cihazlar	4 - 10
Taşıt araç ve gereçleri	5
Döşeme ve demirbaşlar	4 - 15
Diğer maddi duran varlıklar	5

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp; satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir.

Haklar ve bilgisayar yazılımlarından oluşan maddi olmayan duran varlıklar 5-10 yıl olarak tahmin edilen ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla itfa edilmektedir.

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçülmektedir.

Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen makul değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değerini ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir. Bu çalışmalar sırasında kullanılan başlıca varsayımlar; yakın gelecekteki enflasyon beklentileri, satış ve maliyetlerde beklenen artışlar, ihracat-iç pazar kompozisyonunda beklenen değişimler ve beklenen ülke büyüme oranlarından oluşmaktadır.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının defter değerinden daha az olması durumunda varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali yine kapsamlı gelir tablosuna kayıt edilir.

Borçlanma maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, faiz giderleri, kur farkı giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir.

Özellikli varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dahil edilir. Özellikli bir varlığın

amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir.

Bunun dışındaki borçlanma maliyetleri gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Kur değişiminin etkileri

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler bilanço döneminde yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün (hukuki ya da zımni) bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyle yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılıklar her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve yönetimin en iyi tahminlerini yansıtacak şekilde gerekli düzenlemeler yapılır.

Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır.

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

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşımıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Şirket'in faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisi, gelir vergisi ve fonlara ilişkin yükümlülükler için finansal tablolarda tahmini karşılık ayrılır. Cari dönem vergisi, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinden vergisel açıdan kabul edilmeyen giderler ve istisnalar dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Ayrıca, kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden %20 oranında geçici vergi ödenmektedir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farklar ve kullanılmamış mali zararlardan öngörülebilir gelecekte yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunda varlık olarak muhasebeleştirmektedir.

Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibariyle geçerli olan vergi oranları baz alınarak hesaplanır.

Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatları

a) Tanımlanan fayda planları

Kıdem tazminatı karşılığı

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığı

Şirket'in belli bir kıdemin üzerindeki çalışanlarına ödenen "Kıdemli işçiliği teşvik primi" adı altında sağladığı bir fayda bulunmaktadır. Karşılık, gelecekteki olası nakit çıkışlarının toplam tutarının bilanço tarihindeki değerine indirgenmiş değerini ifade eder (Not 13).

c) Tanımlanan katkı planları

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

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

(i) Şirket'i kontrol etmesi, Şirket tarafından kontrol edilmesi ya da Şirket ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);

(ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya

(iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

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

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

(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya

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

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Şirket hissedarları, Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür gibi yönetici personeli, yakın aile üyeleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirakler ve ortaklıklar ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir. Şirket'in kilit yönetici personeli, yukarıda tanımlanan tarafların herhangi bir yakın aile üyesi ve Şirket ya da Şirket ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarını temsil eden taraflar da, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır.

Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir. Satış işlemi bir finansman işlemini içeriyorsa, satış bedelinin gerçeğe uygun değeri, izleyen dönemlerde yapılacak tahsilatların etkin faiz oranı ile iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile gerçeğe uygun değer arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemlere yine tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Mamül satışı:

Mamül satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde 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 ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Faiz geliri:

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.

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın raporlama dönemi boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

Türkiye'de şirketler sermayelerini hali hazırda bulunan hissedarlarına, çeşitli içsel kaynaklardan "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kamuya ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma

uygun şekilde düzeltmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklamaktadır.

İşlem ve teslim tarihindeki muhasebeleştirme

Tüm finansal varlık alış ve satışları işlem tarihinde, bir başka deyişle Şirket'in alımı veya satımı gerçekleştireceğini taahhüt ettiği tarihte muhasebeleştirilir. Olağan alış ve satışlar, varlığın teslim süresinin genelde bir mevzuat veya piyasalardaki düzenlemelere göre belirlendiği alış ve satışlardır.

Finansal araçlar

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" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

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

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

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 yeralan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

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.

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. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar 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 kapsamlı gelir tablosunda 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.

Finansal yükümlülükler

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

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

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 değerlenir. 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.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, 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.

Türev finansal araçlar

Şirket'in faaliyetleri, temelde işletmeyi kur ve faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakmaktadır. Şirket, belirli bağlayıcı taahhütlere ve gelecekte tahmin edilen işlemlere bağlı döviz kuru dalgalanmaları ile ilişkilendirilen finansal risklerden korunmak amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır.

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket, Türkiye'de ve sadece gıda maddeleri üretimi ve satışı alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır. Şirket Yönetimi, Şirket'in faaliyetlerini tek bölüm altında izlemektedir.

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri, teşviklerin alınacağına ve Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden gelir tablosuna kaydedilirler.

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

a) Şirket maddi duran varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin ve bağımsız eksperlerin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur.

b) Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur.

c) Şüpheli alacak karşılıkları, Yönetimin bilanço tarihi itibariyle var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş dışında kalan borçluların geçmiş şirket bazında performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır.

d) Şirket'in bayilerindeki son kullanma tarihi yaklaşan mamüller için iade ve imha karşılığı hesaplanmaktadır. Söz konusu karşılık hesaplanırken ürünlerin geriye kalan raf ömürleri ve planlanan iade süreleri dikkate alınmaktadır.

e) Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği taktirde katlanılacak olan sonuçlar Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmekte ve Şirket Yönetimi elindeki verileri kullanarak en iyi tahminlerini yapıp gerekli gördüğü karşılığı ayırmaktadır.

f) Şirket, kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplamasında iskonto oranı, enflasyon oranı, reel maaş artış oranı, kendi isteğiyle ayrılma olasılığı gibi çeşitli varsayımlarda bulunmaktadır. Cari yılda yükümlülüğün bugünkü değerinin hesaplanması bağımsız bir aktüer tarafından gerçekleştirilmiş olup hesaplamaya yönelik muhasebe tahminlerinde bazı değişiklikler yapılmıştır. Cari döneme ilişkin değişikliklerden kaynaklanan etki cari dönemde kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir. Yükümlülüğün hesaplanmasında kullanılan varsayımlara Not 15'te detaylı olarak yer verilmektedir.

3. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	**1.033**	48
Vadesiz mevduatlar	**1.887**	3.876
Vadeli mevduatlar	**-**	60.010
	2.920	63.934

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle TL cinsinden olan vadeli mevduatın faiz oranı %6, vadesi ise 3 Ocak 2011'dir.

4. Finansal yatırımlar

Yoktur.

5. Finansal borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri	**115.608.706**	37.205.171
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı	**137.233**	-
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	**115.745.939**	37.205.171

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli banka kredileri	**8.553.300**	27.533.360
Toplam uzun vadeli finansal borçlar	**8.553.300**	27.533.360

31 Aralık 2011:

Kısa vadeli

Para birimi	**Vade aralığı**	**Döviz tutarı**	**Döviz kuru**	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı**	**TL tutarı**
TL	**2 Ocak 2012 – 7 Aralık 2012**	**-**	**-**	**%10,91**	**45.710.194**
Euro	**1 Mart 2012 – 27 Aralık 2012**	**28.658.542**	**2,4438**	**%3, 80 - %5,37**	**70.035.745**
					115.745.939

Uzun vadeli

Para birimi	Vadesi	Döviz tutarı	Döviz kuru	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	TL tutarı
Euro	**1 Şubat 2013**	**3.500.000**	**2,4438**	**%3,80**	**8.553.300**
					8.553.300

31 Aralık 2010:

Kısa vadeli

Para Birimi	Vade aralığı	Döviz tutarı	Döviz kuru	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	TL tutarı
TL	3 Ocak 2011 – 26 Mayıs 2011	-	-	%7,57	20.723.433
Euro	11 Mart 2011 – 23 Eylül 2011	8.043.403	2,0491	%3,16	16.481.738
					37.205.171

Uzun vadeli

Para Birimi	Vade aralığı	Döviz tutarı	Döviz kuru	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	TL tutarı
Euro	1 Mart 2012 – 8 Mart 2012	13.436.806	2,0491	%4,00	27.533.360
					27.533.360

Uzun vadeli finansal borçların özet geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödeme süresi		
1-2 yıl	**8.553.300**	27.533.360
	8.553.300	27.533.360

6. Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur.

7. Ticari alacak ve borçlar

a) Ticari alacaklar:

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	**57.248.826**	72.783.578
Alacak senetleri	**22.525.666**	8.492.607
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	**(4.801.289)**	(4.802.218)
	74.973.203	76.473.967
İlişkili şirketlerden alacaklar (Not 26)	**62.400**	56.782
	75.035.603	76.530.749

Mamül satışı ile ilgili olarak bayi ve zincir marketler için protokol vadesi 60-120 gündür ancak bayilere ihtiyaç halinde vade uzatması yapılmaktadır.

Şirket'in şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**(4.802.218)**	(4.814.791)
Karşılık ayrılan	**-**	(10.234)
Tahsil edilen	**929**	22.807
31 Aralık itibariyle	**(4.801.289)**	(4.802.218)

b) Ticari borçlar:

Ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari borçlar		
Borç senetleri	**18.930.803**	10.436.930
Satıcılar	**6.394.578**	7.287.642
	25.325.381	17.724.572
İlişkili şirketlere borçlar (Not 26)	**1.990.462**	1.507.274
Toplam	**27.315.843**	19.231.846

Ticari borçların ödeme vadeleri 30-240 gün arasında değişmektedir.

8. Diğer alacaklar ve borçlar

a) Diğer alacaklar

Kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İadesi istenen KDV alacakları	**3.154.539**	771.019
Geçmiş yıl müstahsillerinden alacaklar	**240.970**	173.144
Diğer çeşitli alacaklar	**400.266**	621.675
	3.795.775	1.565.838

Uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	**8.580**	9.073
	8.580	9.073

a) Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan sipariş avansları	**441.203**	412.214
Ödenecek vergi ve fonlar	**281.498**	289.032
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	**223.331**	194.528
Diğer çeşitli borçlar	**165.666**	85.117
	1.111.698	980.891

9. Stoklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	**7.250.564**	6.811.373
Yarı mamüller	**3.321.891**	3.968.295
Mamüller	**47.556.763**	19.168.031
	58.129.218	29.947.699

2011 yılında 3.849.151 TL (2010 - 1.506.208 TL) tutarındaki stok imha edilmiş, ilgili giderler satılan malın maliyeti hesabında muhasebeleştirilmiştir.

10. Maddi duran varlıklar

Maliyet değeri	1 Ocak 2011	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	Satış amacıyla elde tutulan varlıklara transfer (*)	Yeniden değerleme artışları	31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	**7.215.110**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.714.890**	**8.930.000**
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	**1.594.540**	**25.000**	**325.316**	**-**	**-**	**606.755**	**2.551.611**
Binalar	**17.660.155**	**47.900**	**293.500**	**(17.000)**	**-**	**1.447.804**	**19.432.359**
Tesis, makina ve cihazlar	**36.053.779**	**550.299**	**2.192.690**	**(81.747)**	**(6.170.896)**	**10.162.622(**)**	**42.706.747**
Taşıtlar	**809.304**	**-**	**-**	**(229.751)**	**-**	**-**	**579.553**
Demirbaşlar	**2.943.324**	**75.420**	**1.645**	**(67.778)**	**-**	**-**	**2.952.611**
Diğer maddi duran varlıklar	**1.368.763**	**42.293**	**79.270**	**-**	**-**	**-**	**1.490.326**
Yapılmakta olan yatırımlar	**190.168**	**2.908.623**	**(2.892.421)**	**-**	**-**	**-**	**206.370**
Toplam	**67.835.143**	**3.649.535**	**-**	**(396.276)**	**(6.170.896)**	**13.932.071**	**78.849.577**

(-) Birikmiş amortismanlar	1 Ocak 2011	Dönem gideri (Not 23)	Çıkışlar	Satış amacıyla elde tutulan varlıklara transfer (*)	Yeniden değerleme artışları	31 Aralık 2011
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	**(166.419)**	**(85.192)**	**-**	**-**	**-**	**(251.611)**
Binalar	**(1.058.920)**	**(540.440)**	**17.000**	**-**	**-**	**(1.582.360)**
Tesis, makina ve cihazlar	**(26.559.234)**	**(2.398.116)**	**79.107**	**5.646.497**	**-**	**(23.231.746)**
Taşıtlar	**(739.787)**	**(22.764)**	**226.251**	**-**	**-**	**(536.300)**
Demirbaşlar	**(2.588.217)**	**(86.391)**	**65.305**	**-**	**-**	**(2.609.303)**
Diğer maddi duran varlıklar	**(1.281.865)**	**(19.532)**	**-**	**-**	**-**	**(1.301.397)**
Toplam	**(32.394.442)**	**(3.152.435)**	**-**	**387.663**	**5.646.497**	**-**	**(29.512.717)**
Net defter değeri	**35.440.701**	**497.100**	**-**	**(8.613)**	**(524.399)**	**13.932.071**	**49.336.860**

(*) Şirket, tesis, makine ve cihazlarının bir kısmını (net defter değeri – 524.399 TL) 2011 yılında satış amaçlı elde tutulan Turgutlu tesise transfer etmiştir. (**)

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle maliyet bedelinden ölçülen tesis, makine ve cihazlar 2011 yılı sonu itibariyle yeniden değerleme modeliyle ölçülmekte olup, söz konusu muhasebe politikası değişikliğinden kaynaklanan değer artışı 10.162.622 TL olmuştur.

Maliyet değeri	1 Ocak 2010	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	Satış amacıyla elde tutulan varlıklardan transfer (*)	31 Aralık 2010
Arazi ve arsalar	7.186.010	29.100	-	-	-	7.215.110
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.576.855	17.685	-	-	-	1.594.540
Binalar	17.594.131	66.024	-	-	-	17.660.155
Tesis, makina ve cihazlar	33.177.604	627.489	172.182	(580.523)	2.657.027	36.053.779
Taşıtlar	1.363.894	66.240	-	(620.830)	-	809.304
Demirbaşlar	2.877.838	80.955	-	(15.469)	-	2.943.324
Diğer maddi duran varlıklar	1.374.240	-	-	(5.477)	-	1.368.763
Yapılmakta olan yatırımlar	174.033	188.317	(172.182)	-	-	190.168
Toplam	65.324.605	1.075.810	-	(1.222.299)	2.657.027	67.835.143

(-) Birikmiş amortismanlar	1 Ocak 2010	Dönem gideri (Not 23)		Çıkışlar	Satış amacıyla elde tutulan varlıklardan transfer (*)	31 Aralık 2010
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(70.785)	(95.634)		-	-	(166.419)
Binalar	(527.415)	(531.505)		-	-	(1.058.920)
Tesis, makina ve cihazlar	(21.915.057)	(2.569.108)		537.655	(2.612.724)	(26.559.234)
Taşıtlar	(1.297.993)	(62.621)		620.827	-	(739.787)
Demirbaşlar	(2.528.635)	(75.051)		15.469	-	(2.588.217)
Diğer maddi duran varlıklar	(1.260.625)	(26.717)		5.477	-	(1.281.865)
Toplam	(27.600.510)	(3.360.636)	-	1.179.428	(2.612.724)	(32.394.442)
Net defter değeri	37.724.095	(2.284.826)	-	(42.871)	44.303	35.440.701

(*) Şirket 2010 yılında, satış amacıyla elinde tuttuğu Turgutlu tesisindeki makinelerin bir kısmını (net defter değeri – 44.303 TL) Torbalı tesise transfer etmiştir.

Şirket'in arazileri, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binaları, tesis, makina ve teçhizatları SPK lisanslı bağımsız bir ekspertiz firması tarafından 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yeniden değerlenmiştir. Değerlemeler güncel piyasa koşulları dikkate alınarak, maliyet yaklaşımı yöntemiyle yapılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan yeniden değerleme sonucunda ertelenmiş vergi ile netleştirilmiş 33.049.446 TL tutarındaki değer artışı özkaynaklar altında değer artış fonu hesabı içerisinde gösterilmektedir (31 Aralık 2010 - 23.434.821 TL).

Şirket'in sahip olduğu arazileri, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binaları ve makina techizatları tarihi maliyet esasına göre değerlenmiş olması durumundaki toplam net defter değerlerine aşağıda yer verilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet	**47.159.270**	51.033.439
Birikmiş amortisman	**(28.282.286)**	(31.328.039)
Net defter değeri	**18.876.984**	19.705.400

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar

Şirket, 23 Ekim 2009 tarihli yönetim kurulu toplantısında alınan karar ile Turgutlu/Manisa'da bulunan fabrikasındaki üretim faaliyetlerinin sona erdirilmesine ve mevcut salça tesisi ile birlikte Turgutlu fabrikası arsasının satışına karar vermiştir. Dolayısıyla satışına karar verilen maddi duran varlıklar defterlerde taşınan değerleri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin düşük olanı ile "satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar" hesabına transfer edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle söz konusu varlıkların satışına ilişkin görüşmeler devam etmekdir.

Şirket'in satış amaçlı elde tuttuğu duran varlıkları SPK lisanslı bağımsız bir ekspertiz firması 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. 2011 yılı sonu itibariyle satışı gerçekleştirilemeyen ve buna ilişkin görüşmeleri süren varlıklar için güncel piyasa koşullarına göre yeni bir değerleme çalışması yapılarak 1.750.197 TL tutarındaki değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelir hesabına yansıtılmıştır.

Ayrıca Şirket, maddi duran varlıklar altında sınıflanan tesis, makine ve cihazlarının bir kısmını (net defter değeri – 524.399 TL) 2011 yılında satış amaçlı elde tutulan Turgutlu tesise transfer etmiştir.

11. Maddi olmayan duran varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet değeri		
1 Ocak	**1.677.944**	1.559.367
Alımlar	**351.105**	118.577
31 Aralık	**2.029.049**	1.677.944
(-) Birikmiş itfa payları		
1 Ocak	**(963.656)**	(904.633)
Dönem gideri (Not 23)	**(105.876)**	(59.023)
31 Aralık	**(1.069.532)**	(963.656)
Net defter değeri	**959.517**	714.288

12. Devlet teşvik ve yardımları

Şirket, Tarımsal Ürünlerde İhracat İadesi Yardımlarına İlişkin Para-Kredi ve Koordinasyon Kurulu'nun 2010/10 Tebliği"nin Resmi Gazete'de 24 Aralık 2010 tarihinde yayımlanmasını müteakiben söz konusu tebliğin kapsadığı döneme ilişkin olarak gerçekleştirmiş olduğu ihracat bedelleri üzerinden 1.472.932 TL (2010 - 1.532.542 TL) tutarında ihracat iadesi geliri tahakkuk ettirmiş ve kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir (Not 18).

13. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Borç karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli		
Mamül iade karşılığı (*)	**3.274.688**	1.105.202
Bayi ve zincir market ciro prim karşılığı	**665.451**	769.886
Dava karşılığı	**349.292**	536.642
Diğer gider karşılıkları	**250.008**	25.256
Toplam	**4.539.439**	2.436.986
Uzun vadeli		
Kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığı (**)	**415.956**	401.295
Toplam	**415.956**	401.295

(*) Bayiler ve zincir marketlerde bulunan, son kullanma tarihi yaklaşan ve iade alınması beklenen stokların tahmin edilen tutarları üzerinden ayrılan karşılıktır.

(**) Şirket'in belli bir kıdemin üzerindeki çalışanlarına "Kıdemli işçiliği teşvik primi" adı altında sağladığı fayda gereğince çalışanların işlerine ve işyerlerine bağlılıklarını teşvik etmek amacıyla 10 yıllık kıdemi olanlara 30 günlük, 15 yıllık kıdemi olanlara 45 günlük, 20 yıllık kıdemi olanlara 60 günlük çıplak ücretleri tutarında, her kıdem kademesi için bir defaya mahsus olmak üzere kıdemlerini doldurdukları ayın ücretleriyle birlikte ödenir.

Şirket, kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığını hesaplarken, bilanço tarihi itibariyle çalışanların işe başlangıç tarihinden itibaren geçen süreyi değerlendirmiş ve gelecekte ödenmesi tahmin edilen primlerin bilanço tarihi itibariyle iskonto edilmiş değerini kayıtlara almıştır.

Dava karşılığının hareket tablosu aşağıdadır:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**536.642**	1.420.242
İlave karşılık (Not 20)	**19.100**	402.210
Ödenen	**(206.450)**	(1.285.810)
31 Aralık itibariyle	**349.292**	536.642

Kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığının hareket tablosu aşağıdadır:

	1 Ocak –31 Aralık 2011	1 Ocak –31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**401.295**	370.821
İlave karşılık	**14.661**	69.984
Ödenen	**-**	(39.510)
31 Aralık itibariyle	**415.956**	401.295

14. Taahhütler ve zorunluluklar

Şirket'in vermiş olduğu Teminat/Rehin/İpotekler (TRİ) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**13.227.462**	10.918.212
B.Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarları	**-**	-
C.Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3.kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**-**	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	**-**	-
Toplam	**13.227.462**	10.918.212

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle %27,82'dir (31 Aralık 2010 - %14,31).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in yukarıda sunulan teminat mektupları haricinde vermiş olduğu herhangi bir teminat, rehin, ipotek bulunmamaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu yabancı para cinsinden herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in kullanmış olduğu kredileri için vermiş olduğu ihracat taahhütleri 7.402.364 Euro'dur (31 Aralık 2010 – 10.458.085 Euro'dur).

15. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Kısa vadeli

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmayan izin karşılığı	**1.375.482**	1.353.571
Toplam	**1.375.482**	1.353.571

Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**1.353.571**	1.278.639
Karşılık gideri	**236.175**	244.924
Ödenen izin ücretleri	**(214.264)**	(169.992)
31 Aralık itibariyle	**1.375.482**	1.353.571

Uzun vadeli

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	**3.092.305**	1.384.282

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (31 Aralık 2010 - 2.517,00 TL) tavana tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların ağırlıklı olarak emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğünün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hesaplanan yükümlülük bağımsız bir aktüer tarafından hesaplanmış, hesaplamada 'Öngörülen Birim Kredi Yöntemi' kullanılmıştır.

Yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	**%9,2 - %11,55 (değişken)**	%10 (sabit)
Enflasyon oranı	**%4,5 - %8,75 (değişken)**	%5,1 (sabit)
Ücret artış oranı	**reel %1,5**	-
Kıdem tazminatı tavan artışı	**Enflasyon ile aynı oranda (değişken)**	%5,1 (sabit)

İskonto oranı, emeklilik taahhütlerinin vadeleri ile uyumlu dönemler için ve taahhüt edilen yükümlülüklerin ödenmesinde kullanılacak para birimi cinsinden tahmin edilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihli hesaplamaya göre yıllara göre değişen iskonto oranı kullanılmıştır. Uzun vadeli enflasyon tahminleri için de iskonto oranı tahminleri ile uyumlu bir yaklaşım benimsenmiş yıllara göre değişen enflasyon oranları kullanılmıştır.

İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Çalışanların isteğe bağlı ayrılma oranlarının, geçmiş hizmet süresine tabi olacağı varsayılmış ve geçmiş tecrübenin analizi yapılarak toplam kıdem tazminatı yükümlülüğünü hesaplamak için varsayılan, gelecekte beklenen isteğe bağlı ayrılma beklentisi hesaplamaya yansıtılmıştır. Buna göre 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan aktüeryal hesaplamalarda çalışanların kendi isteğiyle ayrılma olasılığı, geçmiş hizmet süresi arttıkça azalan oranlarda olacak şekilde hesaplamaya dahil edilmiştir. Buna göre kendi isteğiyle ayrılma olasılığı, 0 ile 15 yıl ve üstü aralığında geçmiş hizmet süresi olan personel için %11 ile %0 aralığındadır. 31 Aralık 2010 tarihli hesaplamaya konu kendi isteğiyle ayrılma olasılığı tüm çalışanlar için %4,3'tür.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihinde sone eren yıllar için kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**1.384.282**	1.033.525
Faiz gideri	**157.862**	48.185
Dönem gideri	**202.328**	350.757
Aktüeryal kayıp	**1.978.863**	729.468
Ödenen tazminatlar	**(631.030)**	(777.653)
31 Aralık itibariyle	**3.092.305**	1.384.282

16. Diğer varlık ve yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	**12.102.998**	7.404.415
İhracat iadesi tahakkukları	**879.627**	831.689
Gelecek aylara ait giderler	**322.917**	119.524
Stoklar için verilen sipariş avansları	**126.148**	145.853
Forward gelir tahakkuku	**-**	234.000
Diğer	**1.631**	3.306
	13.433.321	8.738.787

Diğer duran varlıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	**96.568**	96.568
Peşin ödenmiş giderler	**135.443**	-
	232.011	96.568

17. Özkaynaklar

a) Sermaye

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Ortaklar	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı**	Pay oranı (%)	Pay tutarı
Ordu Yardımlaşma Kurumu ("OYAK")	**82**	**81.541.828**	83	82.526.621
Diğer	**18**	**18.458.172**	17	17.473.379
Tarihi değerle sermaye		**100.000.000**		100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları		**1.894.212**		1.894.212
Düzeltilmiş sermaye		**101.894.212**		101.894.212

Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir. Şirket'in temettü imtiyazı bulunan hisse senedi bulunmamaktadır.

b) Değer artış fonu

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlıklar yeniden değerleme fonu	**33.049.446**	23.434.821

Maddi duran varlık yeniden değerleme fonu; bina, arazi, yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri ile tesis, makine ve cihazların yeniden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlenen bir maddi duran varlığın elden çıkarılması durumunda, yeniden değerleme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl karına devredilir.

c) Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kar yedeklerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	**28.075**	28.075

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 ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan temettü dağıtımlarının toplamı üzerinden %10 olarak ayrılır. Yasal yedek akçeler ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamaz ancak olağanüstü yedeklerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilir.

Yasal finansal tablolardaki geçmiş yıl karları ve cari dönem karı yukarıda belirtilen yasal yedek akçe ayırma şartlarının yerine getirilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin yasal düzenlemelerine uyulması şartı ile dağıtılabilir.

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde yaparlar.

SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde ve çeşitli SPK kararlarıyla belirtildiği üzere hisse senetleri borsada işlem gören ortaklıklarda birinci temettü oranı ve temettü dağıtımı varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Hisse senetleri borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüyü; tamamen nakden dağıtma, tamamen hisse senedi olarak dağıtma, belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtılarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir.

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

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangibir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in vergi usul kanununa gore hazırlanmış finansal tablolarında özkaynaklar kalemleri aşağıdaki gibidir.

Özkaynak kalemleri	**31 Aralık 2011**	31 Aralık 2010
Sermaye	**100.000.000**	100.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	**56.397.591**	56.397.591
Hisse senedi ihraç primleri	**121.454**	121.454
Diğer sermaye yedekleri	**91.400.353**	77.907.594
Yasal yedekler	**28.075**	28.075
Olağanüstü yedekler	**533.420**	533.420
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış karı	**6.637.654**	6.637.654
Geçmiş yıllar zararları	**(162.299.245)**	(162.623.464)
Dönem karı/(zararı)	**(32.351.084)**	324.219

18. Satışlar ve satışların maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış gelirleri		
Yurt içi satışlar	**93.919.414**	110.555.446
Yurt dışı satışlar	**31.463.031**	36.414.415
İhracat teşvik gelirleri (Not 12)	**1.472.932**	1.532.542
Satış iskontoları	**(24.840.841)**	(23.380.682)
	102.014.536	125.121.721
Satışların maliyeti		
İlk madde ve malzeme giderleri	**83.337.556**	57.861.437
Genel üretim giderleri	**20.963.220**	10.108.116
Direkt işçilik ve taşeron işçi giderleri (Not 23)	**8.641.634**	7.511.876
Amortisman giderleri	**2.950.840**	3.080.733
Yarı mamul stoklarındaki değişim	**646.404**	(531.356)
Mamul stoklarındaki değişim	**(28.388.732)**	13.684.541
Satılan mamullerin maliyeti	**88.150.922**	91.715.347
Satılan ticari malların maliyeti	**6.984.084**	4.846.443
	95.135.006	96.561.790

19. Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri

a) Araştırma ve geliştirme giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Personel giderleri (Not 23)	**262.674**	189.655
Diğer	**109.078**	99.628
	371.752	289.283

b) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Personel giderleri (Not 23)	**5.930.476**	3.996.817
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	**4.024.076**	4.896.449
Bayi pazarlama giderleri	**3.646.104**	1.429.281
Market pazarlama giderleri	**2.446.351**	2.164.665
Tanıtım giderleri	**1.786.229**	1.247.468
İhracat gümrük masrafları	**780.945**	981.229
Taşıt araçları kira giderleri	**645.357**	458.654
Kira giderleri	**244.703**	285.789
Taşeron ücret giderleri	**59.433**	282.389
Amortisman giderleri (Not 23)	**17.168**	35.314
Numune giderleri	**61.116**	36.305
Diğer	**2.073.108**	2.070.028
	21.715.066	17.884.388

c) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Personel giderleri (Not 23)	**5.171.468**	4.500.150
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	**2.074.198**	1.403.207
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	**2.339.053**	1.128.410
Amortisman giderleri (Not 23)	**290.303**	303.612
Vergi, resim ve harçlar	**110.093**	111.483
Taşeron ücret giderleri	**286.220**	232.604
Kiralar	**255.444**	203.529
Diğer	**165.662**	173.892
	10.692.441	8.056.887

20. Diğer faaliyetlerden gelir/giderler

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Diğer faaliyetlerden gelirler		
Ciro primi ve reklamasyon geliri	**509.053**	212.884
İmalat artığı satışları	**341.102**	271.343
Sabit kıymet satış karları	**197.965**	243.694
Hurda satışı gelirleri	**172.889**	251.858
Hasar tazminat geliri	**42.951**	21.711
Diğer	**1.002.423**	671.620
	2.266.383	1.673.110

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Diğer faaliyetlerden giderler		
Dava karşılığı gideri (Not 13)	**19.100**	402.210
Kanunen kabul edilmeyen giderler	**29.781**	215.923
Diğer	**133.043**	157.226
	181.924	775.359

21. Finansal gelirler

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Reeskont faiz gelirleri	**1.765.023**	1.899.045
Kambiyo karları	**1.150.920**	1.099.792
Faiz gelirleri	**26.325**	106.296
	2.942.268	3.105.133

22. Finansal giderler (-)

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010
Kambiyo zararları	**8.916.509**	248.147
Faiz giderleri	**5.744.481**	4.107.676
Reeskont faiz giderleri	**1.658.038**	1.817.603
	16.319.028	6.173.426

23. Niteliklerine göre giderler (-)

a) Amortisman ve itfa giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kayda alındığı yere göre		
Üretim giderleri (Not 18)	**2.950.840**	3.080.733
Genel yönetim giderleri (Not 19)	**290.303**	303.612
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Not 19)	**17.168**	35.314
	3.258.311	3.419.659
Niteliğine göre		
Maddi varlık amortismanı (Not 10)	**3.152.435**	3.360.636
Maddi olmayan duran varlık itfa gideri (Not 11)	**105.876**	59.023
	3.258.311	3.419.659

b) Personel giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satışların maliyeti (Not 18)	**8.641.634**	7.511.876
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Not 19)	**5.930.476**	3.996.817
Genel yönetim giderleri (Not 19)	**5.171.468**	4.500.150
Araştırma ve geliştirme giderleri (Not 19)	**262.674**	189.655
	20.006.252	16.198.498

24. Vergi varlık ve yükümlülükleri

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

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %20'dir (31 Aralık 2010 - %20). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden ise %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilmektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları Maliye idaresince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri):		
Değerleme öncesi maddi varlıkların farkları	**3.718.722**	109.968
Kıdem tazminatı karşılığı	**618.461**	276.856
Alacak ve borç reeskontu	**(189.081)**	(205.602)
Geçmiş yıl zararları	**24.556.024**	18.657.565
Stokların değerlenmesi	**85.086**	(1.602)
Kullanılmamış izin karşılığı	**275.096**	270.714
Ciro primi ve mamul iade gideri karşılığı	**788.028**	153.977
Kıdemli işçiliği teşvik primi karşılığı	**83.191**	80.259
Devam eden dava karşılıkları	**69.858**	107.328
Toplam ertelenmiş vergi varlığı	**30.005.385**	19.449.463
Muhasebeleştirilmeyen ertelenmiş vergi varlıkları	**(27.711.401)**	(15.860.192)
Kayda alınan ertelenmiş vergi aktifi	**2.293.984**	3.589.271
Maddi duran varlıkların degerlenmesinden kaynaklanan ertelenen vergi yükümlülüğü	**(8.262.361)**	(5.858.705)
Dönem sonu itibariyle ertelenmiş vergi yükümlülüğü	**(5.968.377)**	(2.269.434)

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in, 122.601.336 TL değerinde ileriki yıllardan mahsup edebileceği kullanılmamış vergi zararı vardır (31 Aralık 2010 - 94.054.023 TL). Mali zararların mahsup edilecek son yılları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2012	**404.121**	404.121
2013	**75.236.337**	75.236.336
2014	**18.413.565**	17.647.367
2016	**28.726.096**	-
	122.780.119	93.287.824

Vergi öncesi zarara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi geliri ile kapsamlı gelir tablosundaki vergi gelirinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Vergi öncesi (zarar)/kar	**(37.192.131)**	158.831
Geçerli oran üzerinden vergi geliri/(gideri)	**7.438.426**	(31.766)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan daimi farklar, KKEG ve vergiye tabi olmayan gelirlerin net etkisi	**(8.733.713)**	738.265
Kapsamlı gelir tablosundaki vergi (gideri)/geliri	**(1.295.287)**	706.499

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sona eren yıllar içindeki ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle	**2.269.434**	3.006.195
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	**1.295.287**	(706.499)
Diğer kapsamlı gider hesabında muhasebeleşen tutar	**2.403.656**	(30.262)
31 Aralık itibariyle	**5.968.377**	2.269.434

25. Hisse başına kazanç /(kayıp)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle sona eren yıllara ait finansal tablolar için Şirket hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi ve birim hisse başına kazanç/(kayıp) hesaplamaları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi (1 TL değerinde)	**100.000.000**	100.000.000
Net kar/(zarar) - TL	**(38.487.317)**	865.330
Hisse başına kazanç/(kayıp) TL - %	**(0,3849)-(%38,49)**	0,0086-%0,86

26. İlişkili taraf açıklamaları

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır ve yaklaşık vadeleri 45 - 90 gün aralığındadır. Alacaklar doğası gereği teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir.

İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle alım işlemlerinden doğmaktadır ve yaklaşık vadeleri 45-90 gün aralığındadır. Ticari borçlara faiz işletilmemektedir.

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Kısa vadeli ticari		Kısa vadeli ticari	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	**Alacaklar**	**Borçlar**	Alacaklar	Borçlar
Ortaklar				
Oyak Genel Müdürlüğü	**62.400**	**-**	52.477	-
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler				
Omsan Lojistik A.Ş.	**-**	**1.719.799**	-	1.107.978
Oyak Savunma ve Güvenlik Sis. A.Ş.	**-**	**204.047**	-	214.902
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	**-**	**41.667**	-	30.966
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	**-**	**11.104**	-	13.505
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	**-**	**9.833**	-	109.308
Hektaş Ticaret A.Ş.	**-**	**429**	-	25.419
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	**-**	**-**	-	2.556
Ereğli demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	**-**	**-**	4.305	-
Diğer	**-**	**3.583**	-	2.640
	62.400	**1.990.462**	56.782	1.507.274

				1 Ocak - 31 Aralık 2011
İlişkili taraflarla olan işlemler	**Mal ve hizmet alımları**	**Satışlar**	**Faiz gideri**	**Kira gideri**
Ortaklar				
Oyak Genel Müdürlüğü	85.200	216.750	-	-
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler				
Omsan Lojistik A.Ş.	4.340.091	-	-	-
Oyak Savunma ve Güvenlik Sistemleri	1.129.538	-	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	466.385	-	-	-
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	374.157	-	-	-
Hektaş Ticaret A.Ş.	73.960	-	-	-
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	11.483	-	-	50.847
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	124.967	-	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13.098	-	-	-
Ereğli Demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	-	-	-	-
Oyak Ankerbank	7.331.400	-	142.848	-
	13.950.279	**216.750**	**142.848**	**50.847**

				1 Ocak - 31 Aralık 2010
İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal ve hizmet alımları	Satışlar	Verilen faizler	Kira gideri
Ortaklar				
Oyak Genel Müdürlüğü	80.400	177.471	-	-
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler				
Omsan Lojistik A.Ş.	4.775.824	-	-	-
Oyak Savunma ve Güvenlik Sistemleri	1.140.962	-	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	439.770	-	-	-
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	423.146	-	-	-
Hektaş Ticaret A.Ş.	104.590	-	-	-
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	82.191	-	-	46.610
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	108.884	-	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13.088	-	-	-
Ereğli Demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	-	6.274	-	-
	7.168.855	183.745	-	46.610

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	**1.040.273**	1.376.957
	1.040.273	1.376.957

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyieri

Sermaye risk yönetimi

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

Şirket'in sermaye yapısı 5 no'lu dipnotta açıklanan kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, sermaye avansı ve yedekleri içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu sermaye yapısını düzenli olarak inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, sermaye yapısını, Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar yeni hisse ihracı ve sermaye avansı alımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır. Bu kapsamda Şirket kayıtlı sermaye tavanını 100.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkartmıştır.

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 finansal borçlar ve yükümlülükleri, 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam finansal ve ticari borçlar	**151.615.082**	83.970.377
Eksi: Hazır değerler finansal varlıklar ve kısa vadeli ticari alacaklar	**(75.038.523)**	(76.594.683)
Net borç	**76.576.559**	7.375.694
Toplam özsermaye	**47.543.445**	76.264.579
Toplam sermaye (net borç+toplam özsermaye)	**124.120.004**	83.640.273
Net borç/toplam sermaye oranı	**%6**	%9

Finansal risk faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Şirket'in muhasebe ve finansman müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Şirket'in muhasebe ve finansman müdürlüğü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Şirket'in operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır.

Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlara göre belirleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 7).

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar				
31 Aralık 2011	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A +B+C+D+E)	**62.400**	**74.973.203**	-	-		-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	**20.471.082**	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	**62.400**	**61.745.935**	-	-		-	-
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	-	**13.227.268**	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	**9.249.369**	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	**4.801.289**	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	**(4.801.289)**	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar				
31 Aralık 2010	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	Diğer
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) (A +B+C+D+E)	56.781	76.473.968	-	-		-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.809.911	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	56.781	59.330.357	-	-		-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	7.879.836	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	9.263.775	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	9.263.775	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4.802.218	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(4.802.218)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Şirket'in, müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminat mektupları	**18.880.000**	16.842.500
Alınan ipotekler	**800.000**	1.145.000
Teminat senetleri	**791.082**	822.411
İhracat sigorta teminatı	**6.826.665**	5.598.478
Toplam	**27.297.747**	24.408.389

Vadesi geçen ancak değer düşüklüğüne uğramamamış alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

		Alacaklar
31 Aralık 2011	**Ticari alacaklar**	**Diğer alacaklar**
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	**3.306.397**	**-**
Vadesi üzerinden 31-60 gün geçmiş	**963.791**	**-**
Vadesi üzerinden 61-90 gün geçmiş	**1.096.309**	**-**
Vadesi üzerinden 91-120 gün geçmiş	**1.570.828**	**-**
Vadesi üzerinden 121-180 gün geçmiş	**6.289.943**	**-**
Toplam vadesi geçen alacaklar	**13.227.268**	**-**
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	**9.249.369**	**-**

		Alacaklar
31 Aralık 2010	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.871.886	-
Vadesi üzerinden 31-60 gün geçmiş	2.612.156	-
Vadesi üzerinden 61-90 gün geçmiş	2.779.733	-
Toplam vadesi geçen alacaklar	9.263.775	-
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	9.263.775	-

Likidite risk yönetimi

Şirket, likidite risk yönetimi kapsamında ihtiyaç duyulması halinde ana ortağı OYAK'tan sermaye avansı almaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dır.

Şirket'in raporlama tarihi itibariyle finans kuruluşlarında kullanılmamış 242.681.818 TL tutarında kısa vadeli kredi limiti bulunmaktadır.

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.

						31 Aralık 2011
Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)**	**3 aydan kısa (I)**	**3-12 ay arası (II)**	**1-5 yıl arası (III)**	**5 yıldan uzun (IV)**
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	**124.299.238**	**128.387.164**	**57.941.969**	**61.726.674**	**8.718.521**	**-**
Ticari borçlar	**27.315.843**	**28.154.629**	**13.936.617**	**14.218.012**	**-**	**-**
Toplam yükümlülük	**151.615.081**	**156.541.793**	**71.878.586**	**75.944.686**	**8.718.521**	**-**

						31 Aralık 2010
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	64.738.531	66.605.574	17.972.907	20.915.571	27.717.096	-
Ticari borçlar	19.231.846	19.499.848	10.549.529	8.950.319	-	-
Toplam yükümlülük	83.970.377	86.105.422	28.522.436	29.865.890	27.717.096	-

Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

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.

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ile yönetilmektedir.

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

				31 Aralık 2011
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**EURO**	**Diğer**
1. Ticari alacak	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	-	-	-	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
5. Ticari alacaklar	-	-		-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
10. Ticari borçlar	**(18.983.505)**	**(7.645.601)**	**(1.858.470)**	-
11. Finansal yükümlülükler	**(70.035.745)**	-	**(28.658.542)**	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	**(142.797)**	**(70.423)**	**(4.000)**	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**(89.162.047)**	**(7.716.024)**	**(30.521.012)**	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	**(8.553.300)**	-	**(3.500.000)**	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	**(8.553.300)**	-	**(3.500.000)**	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	**(97.715.347)**	**(7.716.024)**	**(34.021.012)**	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	**(18.572.880)**	-	**(7.600.000)**	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	**4.887.600**	-	**2.000.000**	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	**(23.460.480)**	-	**(9.600.000)**	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	**(107.589.202)**	**(6.695.518)**	**(38.850.167)**	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	**30.504.679**	**17.670.987**	-	-
24. İthalat	**2.148.835**	**1.332.987**	-	-

				31 Aralık 2010
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	EURO	Diğer
1. Ticari alacak	8.260.646	1.153.567	3.161.013	-
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	-	-	-	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	8.260.646	1.153.567	3.161.013	-
5. Ticari alacaklar	-	-		-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	8.260.646	1.153.567	(3.161.013)	-
10. Ticari borçlar	(11.705.991)	(5.983.256)	(1.198.515)	-
11. Finansal yükümlülükler	(16.481.737)	-	(8.043.403)	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	(720.247)	(239.358)	(170.904)	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	(28.907.975)	(6.222.614)	(9.412.822)	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	(27.533.359)	-	13.436.806)	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	(27.533.359)	-	(13.436.806)	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	(56.441.334)	(6.222.614)	(22.849.628)	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	8.196.400	-	4.000.000	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	8.196.400	-	4.000.000	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(39.984.288)	(5.069.047)	(15.688.615)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	36.414.415	24.375.125	-	-
24. İthalat	3.786.166	2.576.760	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 1,8889 TL = 1 A.B.D. Doları ve 2,4438 TL = 1 Euro (31 Aralık 2010 : 1,5460 TL = A.B.D. Doları 1 ve 2,0491 TL = 1 Euro)

Kur riskine duyarlılık

				31 Aralık 2011
		Vergi öncesi kar		**Özkaynaklar**
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	**(1.264.716)**	**1.264.716**	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	**(1.264.716)**	**1.264.716**	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	**(9.494.204)**	**9.494.204**	-	-
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Euro net etki (4+5)	**(9.494.204)**	**9.494.204**	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)	-	-	-	-
Toplam (3 + 6 +9)	**(10.758.920)**	**10.758.920**	-	-

				31 Aralık 2010
		Vergi öncesi kar		Özkaynaklar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(783.675)	783.675	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(783.675)	783.675	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	(3.214.754)	3.214.754	-	-
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(3.214.754)	3.214.754	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etki (7+8)	-	-	-	-
Toplam (3 + 6 +9)	(3.998.429)	3.998.429	-	-

Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

28. Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

Gerçeğe uygun değer; herhangi bir finansal aracın, alım satıma istekli iki taraf arasında, muvazaadan arındırılmış olarak el değiştirdiği değer olup, öncelikle ilgili varlığın borsa değeri, borsa değerinin oluşmaması durumunda ise değerleme gününde bu tanıma uygun alım satım değeri, gerçeğe uygun değer olarak kabul edilir.

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülük yoktur.

Bilançoda maliyet veya itfa edilmiş maliyetle yansıtılan finansal araçların defter değeri ile rayiç değerlerine ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir:Banka mevduatları, kasa, alınan senetler ve diğer hazır değerlerin kayıtlı değerlerinin, bu varlıkların kısa vadelerde elden çıkarılmaları ihtimali ve değer düşüklüğü riski olmaması nedeniyle, gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.Ticari alacakların iskonto edilmiş ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmış değerlerinin, varlıkların gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

Kısa ve uzun vadeli banka kredilerin gerçeğe uygun değerinin; bahse konu finansal borçların itfa edilmiş maliyet yöntemiyle hesaplanan kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

Ticari borçların iskonto edilmiş değerlerinin, borçların gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

Finansal araçlar kategorileri

31 Aralık 2011	**Notlar**	**İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar**	**Krediler ve alacaklar**	**İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler**	**Defter değeri**
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	**3**	**2.920**	**-**	**-**	**2.920**
Ticari alacaklar	**7**	**-**	**75.035.603**	**-**	**75.035.603**
Diğer alacaklar	**8**	**-**	**3.795.775**	**-**	**3.795.775**
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	**5**	**-**	**-**	**124.299.239**	**124.299.239**
Ticari borçlar	**7**	**-**	**-**	**27.315.843**	**27.315.843**

31 Aralık 2010	Notlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	3	63.934	-	-	63.934
Ticari alacaklar	7	-	76.530.749	-	76.530.749
Diğer alacaklar	8	-	1.565.838	-	1.565.838
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	5	-	-	64.738.531	64.738.531
Ticari borçlar	7	-	-	19.231.846	19.231.846

29. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.

30. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar

Yoktur.

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SPK SERİ XI, NO:29'A GÖRE DÜZENLENMİŞ MALİ ORANLAR (TL)

Mali Durumla İlgili Oranlar

	2011			2010		
Öz Sermaye / Finansal Borçlar	=	47.543.445 / 124.299.239	=	0,38	76.264.579 / 64.738.531	=	1,18
Borçlar / Aktif Toplam	=	168.118.339 / 215.661.784	=	0,78	92.796.836 / 169.061.415	=	0,55
Öz Sermaye / Aktif Toplam	=	47.543.445 / 215.661.784	=	0,22	76.264.579 / 169.061.415	=	0,45
Kısa Vadeli Borçlar / Aktif Toplam	=	156.056.778 / 215.661.784	=	0,72	63.477.899 / 169.061.415	=	0,38
Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplam	=	12.061.561 / 215.661.784	=	0,06	29.318.937 / 169.061.415	=	0,17

Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları

Vergi Öncesi Kar+Faiz Gid. / Faiz Giderleri	=	42.936.511 / 5.744.481	=	7,47	4.266.506 / 4.107.675	=	1,04

Likidite İle İlgili Oranlar

Cari Oran

Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	=	165.124.816 / 156.056.778	=	1,06	132.800.785 / 63.477.899	=	2,09

Likidite Oran

Hazır Değerler+Alacaklar / Kısa Vadeli Borçlar	=	75.038.523 / 156.056.778	=	0,48	76.594.683 / 63.477.899	=	1,21

Karlılıkla İlgili Oranlar

Dönem Karı / Zararı / Öz Sermaye	=	-37.192.030 / 47.543.445	=	-0,78	158.831 / 76.264.579	=	0,00
Dönem Karı / Zararı / Ödenmiş Sermaye	=	-37.192.030 / 100.000.000	=	-0,37	158.831 / 100.000.000	=	0,00
Dönem Karı / Zararı / Net Satışlar	=	-37.192.030 / 102.014.536	=	-0,36	158.831 / 125.121.721	=	0,00
Net Kar/Zarar / Öz Sermaye	=	-38.487.317 / 47.543.445	=	-0,81	865.330 / 76.264.579	=	0,01
Net Kar / Zarar / Ödenmiş Sermaye	=	-38.487.317 / 100.000.000	=	-0,38	865.330 / 100.000.000	=	0,01
Net Kar / Zarar / Net Satışlar	=	-38.487.317 / 102.014.536	=	-0,38	865.330 / 125.121.721	=	0,01

TUKAŞ- KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇO - (VUK) (TL)
AKTİF (VARLIKLAR)

I -DÖNEN VARLIKLAR	**Cari Dönem 01.01.2011 / 31.12.2011**			**Önceki Dönem 01.01.2010 / 31.12.2010**		
A-Hazır Değerler		2.920			63.924	
1-Kasa	1.033			48		
2-Alınan Çekler						
3-Bankalar	1.887			63.876		
4-Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri(-)						
5-Diğer Hazır Değerler						
B-Menkul Kıymetler						
1-Hisse Senetleri						
2-Özel Kesim Tahvil,Senet ve Bonoları						
3-Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları						
4-Diğer Menkul Kıymetler						
5-Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)						
C-Ticari Alacaklar		76.740.458			78.425.241	
1-Alıcılar	53.380.908			69.594.677		
2-Alacak Senetleri	23.035.032			8.573.872		
3-Alacak Senetleri Reeskontu(-)						
4-Verilen Depozito ve Teminatlar	83.548			83.548		
5-Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri(-)						
6-Diğer Ticari Alacaklar	240.970			173.144		
7-Şüpheli Ticari Alacaklar	4.801.289			4.802.218		
8-Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-4.801.289			-4.802.218		
D-Diğer Alacaklar		3.481.053			2.402.885	
1-Ortaklardan Alacaklar						
2-İştiraklerden Alacaklar						
3-Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar						
4-Personelden Alacaklar						
5-Diğer Çeşitli Alacaklar	3.481.053			2.402.885		
6-Diğer Alacak Senetleri Reeskontu (-)						
7-Şüpheli Diğer Alacaklar						
8-Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)						
E-Stoklar		58.680.798			29.939.683	
1-İlk Madde ve Malzeme	7.250.564			6.811.373		
2-Yarı Mamüller-Üretim	3.321.891			3.968.295		
3-Mamüller	47.982.190			19.014.161		
4-Ticari Mallar						
5-Diğer Stoklar						
6-Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)						
7-Verilen Sipariş Avansları	126.153			145.853		
F-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri						
1-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri						
2-Yıllara Yaygın İnşaat Enflasyon Düzeltme Hesabı						
3- Taşeronlara Verilen Avanslar						
G-Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		1.202.544			1.185.223	
1-Gelecek Aylara Ait Giderler	322.917			119.524		
2-Gelir Tahakkukları	879.627			1.065.699		
H-Diğer Dönen Varlıklar		12.104.623			6.348.059	
1- Devreden KDV	12.102.998			6.344.755		
2-İndirilecek KDV						
3-Diğer KDV						
4-Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	1.625			4		
5- İş Avansları						
6-Personel Avansları				3.300		
7-Sayım ve Tesellüm Noksanları						
8-Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar						
9-Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar Karşılığı (-)						
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI			**152.212.396**			**118.365.015**

PASİF (KAYNAKLAR)

III-KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	Cari Dönem 01.01.2011 / 31.12.2011			Önceki Dönem 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Mali Borçlar		113.596.400			36.935.300	
1-Banka Kredileri	85.235.600			36.935.300		
2-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar						
3-Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri(-)						
4-Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	28.360.800					
5-Tahvil,Anapara,Borç Taksit ve Faizleri						
6-Çıkarılmış Bonolar ve Senetler						
7-Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler						
8-Menkul Kıymetler İhraç Farkı(-)						
9-Diğer Mali Borçlar						
B-Ticari Borçlar		26.715.060			19.100.384	
1-Satıcılar	8.518.461			8.914.680		
2-Borç Senetleri	18.456.677			10.316.052		
3-Borç Senetleri Reeskontu(-)	-260.078			-130.348		
4-Alınan Depozito ve Teminatlar						
5-Diğer Ticari Borçlar						
C-Diğer Borçlar		147.586			87.760	
1-Ortaklara Borçlar	3.582			2.640		
2-İştiraklere Borçlar						
3-Bağlı Ortaklıklara Borçlar						
4-Personele Borçlar	10.525			3.084		
5-Diğer Çeşitli Borçlar	133.479			82.035		
6-Diğer Borç Senetleri Reeskontu(-)						
D-Alınan Avanslar		441.203			754.002	
1- Alınan Sipariş Avansları						
2- Alınan Diğer Avanslar						
E-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri						
1-Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakediş Bedelleri						
2-Yıllara Yaygın İnşaat Enflasyon Düzeltme Hesabı						
F-Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler		504.829			483.560	
1-Ödenecek Vergi ve Fonlar	281.498			289.032		
2-Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	223.331			194.528		
3-Vadesi Geçmiş Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler						
4-Ödenecek Diğer Yükümlülükler						
G-Borç ve Gider Karşılıkları		5.583.489			4.116.762	
1-Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları						
2-Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri(-)						
3-Kıdem Tazminatı Karşılığı						
4-Maliyet Giderleri Karşılığı						
5-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	4.811.434			3.850.285		
H-Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları						
1-Gelecek Aylara Ait Gelirler						
2-Gider Tahakkukları	772.055			266.476		
I-Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar						
1-Hesaplanan KDV						
2-Diğer KDV						
3-Merkez ve Şubeler Cari Hesabı						
4-Sayım ve Tesellüm Fazlaları						
5-Diğer Çeşitli Yabancı Kaynaklar						
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI			**146.988.567**			**61.477.767**

AKTİF VARLIKLAR

II -DURAN VARLIKLAR	Cari Dönem 01.01.2011 / 31.12.2011			Önceki Dönem 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Ticari Alacaklar		8.580			9.074	
1-Alıcılar						
2-Alacak Senetleri						
3-Alacak Senetleri Reeskontu(-)						
4-Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri(-)						
5-Verilen Depozito ve Teminatlar	8.580			9.074		
6-Şüpheli Alacaklar Karşılığı(-)						
B-Diğer Alacaklar						
1-Ortaklardan Alacaklar						
2-İştiraklerden Alacaklar						
3-Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar						
4-Personelden Alacaklar						
5-Diğer Çeşitli Alacaklar						
6-Diğer Alacak Senetleri Reeskontu(-)						
7-Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı(-)						
C-Mali Duran Varlıklar						
1-Bağlı Menkul Kıymetler						
2-Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)						
3-İştirakler						
4-İştiraklere Sermaye Taahhütleri(-)						
5-İştirakler Sermaye Payları Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)						
6-Bağlı Ortaklıklar						
7-Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri(-)						
8-Bağlı Ortaklıklar Sermaye Payları Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)						
9-Diğer Mali Duran Varlıklar						
10-Diğer Mali Duran Varlıklar Karşılığı(-)						
D-Maddi Duran Varlıklar		64.334.970			49.647.978	
1-Arazi ve Arsalar	14.555.000			15.077.993		
2-Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	5.430.109			5.308.181		
3-Binalar	29.212.494			27.949.717		
4-Tesis,Makine ve Cihazlar	62.309.438			46.333.828		
5-Taşıtlar	579.555			809.305		
6-Demirbaşlar	3.138.087			3.139.465		
7-Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.317.710			1.196.147		
8-Birikmiş Amortismanlar(-)	-52.510.361			-50.453.395		
9-Yapılmakta Olan Yatırımlar	206.370			190.168		
10-Verilen Avanslar	96.568			96.568		
E-Maddi Olmayan Duran Varlıklar		958.022			803.780	
1-Haklar	2.002.998			1.651.893		
2-Şerefiye						
3-Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri						
4-Araştırma ve Geliştirme Giderleri						
5-Özel Maliyetler						
6-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116.139			116.139		
7-Birikmiş Amortismanlar(-)	-1.161.115			-964.252		
8-Verilen Avanslar						
F-Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar						
1-Arama Giderleri						
2-Hazırlık ve Geliştirme Giderleri						
3-Diğer Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar						
4-Birikmiş Tükenme Payları(-)						
5-Verilen Avanslar						
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		135.443			1.050	
1-Gelecek Yıllara Ait Giderler	135.443			1.050		
2-Gelir Tahakkukları						
H-Diğer Duran Varlıklar						
1-Gelecek Yıllarda İndirilecek KDV						
2-Diğer KDV						
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar						
4-Elden Çıkarılacak Stoklar ve Maddi Duran Varlıklar						
5-Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar						
6-Diğer Çeşitli Duran Varlıklar						
7-Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)						
8-Birikmiş Amortismanlar(-)						
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI			65.437.015			50.461.882
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI			**217.649.411**			**168.826.897**

PASİF (KAYNAKLAR)

IV -UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	Cari Dönem 01.01.2011 / 31.12.2011			Önceki Dönem 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Mali Borçlar		8.553.300			26.638.300	
1-Banka Kredileri	8.553.300			26.638.300		
2-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar						
3-Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri(-)						
4-Çıkarılmış Tahviller						
5-Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler						
6-Menkul Kıymetler İhraç Farkı(-)						
7-Diğer Mali Borçlar.						
B-Ticari Borçlar						
1-Satıcılar						
2-Borç Senetleri						
3-Borç Senetleri Reeskontu(-)						
4-Alınan Depozito ve Teminatlar						
5-Diğer Ticari Borçlar						
C-Diğer Borçlar						
1-Ortaklara Borçlar						
2-İştiraklere Borçlar						
3-Bağlı Ortaklıklara Borçlar						
4-Diğer Çeşitli Borçlar						
5-Diğer Borç Senetleri Reeskontu(-)						
6-Kamuya Olan Ertelenmiş ve Taksitlendirilmiş Borçlar						
D-Alınan Avanslar						
1-Alınan Sipariş Avansları						
2-Alınan Diğer Avanslar						
E-Borç ve Gider Karşılıkları		1.639.321			1.384.282	
1-Kıdem Tazminatı Karşılıkları	1.639.321			1.384.282		
2-Diğer Borç ve Gider Karşılıkları						
F-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları						
1-Gelecek Yıllara Ait Gelirler						
2-Gider Tahakkukları						
G-Diğer Uzun Vadeli Yab. Kaynakl.						
1-Gelecek Yıllara Ertelenen veya Terkin Edilecek KDV						
2-Tesise Katılma Payları						
3-Diğer Çeş. Uzun Vadeli Yab. Kayn.						
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI			10.192.621			28.022.582
V-ÖZ KAYNAKLAR						
A-Ödenmiş Sermaye		156.397.591			156.397.591	
1-Sermaye	100.000.000			100.000.000		
2-Ödenmemiş Sermaye(-)						
3-Sermaye Düzeltmesi Olumlu Fark.	56.397.591			56.397.591		
4-Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları(-)						
B-Sermaye Yedekleri		91.521.812			78.029.053	
1-Hisse Senedi İhraç Primleri	121.459			121.459		
2-Hisse Senedi İptal Karları						
3-M.D.V. Yeniden Değerl. Artışl.						
4-İştirakler Yeniden Değerleme Artışları						
5-Diğer Sermaye Yedekleri	91.400.353			77.907.594		
C-Kar Yedekleri		7.199.149			7.199.148	
1-Yasal Yedekler	28.075			28.075		
2-Statü Yedekleri						
3-Olağanüstü Yedekler	533.420			533.420		
4-Ser.Ekl.Sab.Kıy.Satış.	6.637.654			6.637.654		
5-Özel Fonlar						
D-Geçmiş Yıllar Karları						
1-Geçmiş Yıllar Karları						
E-Geçmiş Yıllar Zararları(-)		-162.299.245			-162.623.464	
1-Geçmiş Yıllar Zararları(-)	-162.299.245			-162.623.464		
1-2006 Yılı Zararı(-)						
F-Dönem Net Karı (Zararı)		-32.351.084			324.219	
1-Dönet Net Karı						
2-Dönem Net Zararı(-)	-32.351.084			324.219		
ÖZ KAYNAKLAR TOPLAMI			**60.468.223**			**79.326.548**
PASİF(KAYNAKLAR) TOPLAMI			**217.649.411**			**168.826.897**

TUKAŞ - KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU -(VUK) TL

	Cari Dönem 01.01.2011 -31.12.2011		Önceki Dönem 01.01.2010 -31.12.2010	
A-BRÜT SATIŞLAR		**139.648.389**		**155.689.883**
-Yurt İçi Satışlar	106.712.426		117.742.926	
-Yurt Dışı Satışlar	31.463.031		36.414.415	
-Diğer Gelirler	1.472.932		1.532.542	
B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)		**-37.633.853**		**-30.568.162**
-Satıştan İadeler (-)	-12.793.012		-7.187.480	
-Satış İskontoları (-)	-24.840.841		-23.380.682	
-Diğer İndirimler (-)				
C-NET SATIŞLAR		**102.014.536**		**125.121.721**
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)		**-86.696.052**		**-93.317.934**
-Satılan Mamüller Maliyeti (-)	-79.711.968		-88.471.491	
-Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	-6.984.084		-4.846.443	
-Satılan Hizmet Maliyeti (-)				
-Diğer Satışların Maliyeti (-)				
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI		**15.318.484**		**31.803.787**
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)		**-31.356.475**		**-27.412.849**
-Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-371.752		-289.283	
-Pazarlama, Satış ve Dağ. Giderleri (-)	-21.711.147		-17.872.623	
-Genel Yönetim Giderleri (-)	-9.273.576		-9.250.943	
FAALİYET KARI VEYA ZARARI		**-16.037.991**		**4.390.938**
F-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KÂRLAR		**2.494.812**		**2.225.228**
-İştiraklerden Temettü Gelirleri				
-Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri				
-Faiz Gelirleri	26.325		106.296	
-Komisyon Gelirleri				
-Konusu Kalmayan Karşılıklar	929		12.572	
-Menkul Kıymet Satış Karları				
-Kambiyo Karları	1.150.920		1.099.792	
-Reeskont Faiz Gelirleri	260.078		130.348	
-Diğer Olağan Gelir ve Karlar	1.056.560		876.220	
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)		**-9.048.708**		**-885.382**
-Komisyon Giderleri (-)				
-Karşılık Giderleri (-)				
-Menkul Kıymet Satış Zararları (-)				
-Kambiyo Zararları (-)	-8.916.509		-248.147	
-Reeskont Faiz Giderleri (-)	-130.348		-637.136	
-Diğer Olağan Gider ve Zararlar (-)	-1.851		-99	
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)		**-5.744.481**		**-4.107.675**
-Faiz Giderleri (-)	-5.744.481		-4.107.675	
-Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)				
OLAĞAN KAR VEYA ZARAR		-28.336.368		1.623.109
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KÂRLAR		**1.189.536**		**1.178.983**
-Önceki Dönem Gelir ve Karları	102.267		10.178	
-Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	1.087.269		1.168.805	
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLARI (-)		**-5.204.252**		**-2.477.872**
-Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları (-)				
-Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)			-4.640	
-Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-5.204.252		-2.473.232	
DÖNEM KARI VEYA ZARARI		-32.351.084		324.218
K-DÖNEM KARI VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER KARŞILIKLARI (-)				
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI		**-32.351.084**		**324.218**

Sayın Ortaklarımız,

Tetkiklerinize sunulan mali tablolar Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31.12.2011 dönemine ilişkin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını mevzuata uygun ve doğru bir biçimde yansıtmış olup herhangi bir eksiklik içermediğini ve şirket iç kontrol sisteminin organizasyonel anlamda mevcut olduğunu beyan eder, 2011 yılı Bilanço, Kar ve Zarar hesabının onaylanmasını arz ederiz.2011 faaliyetlerimizde bizimle çalışan tüm çiftçilerimize, emeği geçen tüm çalışanlarımıza, bizi tercih eden iç ve dış bayi ve müşterilerimize, bize destek olan ve güç katan tüm ortaklarımıza, ilişki içerisinde olduğumuz tüm kurum ve kuruluşlara bir kez daha şükran duygularımızı arz ederiz.

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.YÖNETİM KURULU

DENETÇİ RAPORU ÖZETİ
TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. GENEL KURULU'NA

Ortaklığın Ünvanı	: TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Merkezi	: İZMİR
Çıkarılmış Sermayesi	: 100.000.000.-TL
Faaliyet Konusu	: a) Başta konserve olmak üzere her türlü gıda maddeleri üretimi ve bunların yurt içinde ve dışında pazarlanması, b) Çeşitli tarımsal ürünlerin yetiştiriciliğini yapmak, fide, fidan, tohum üretmek almak ve satmak c) Zirai ilaç alım ve satımı yapmak.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya Şirketin personeli olup olmadıkları	: Serpil GÜNGÖR ERDOĞAN 03.03.2011 – 26.03.2012 Ortak değildir : Recep Cevat MEKİK 22.03.2011 – 26.03.2012 Ortak değildir. Şirket personeli değildir.
Katılınan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Toplantıları sayıları	: Katılınan Yönetim Kurulu Toplantı sayısı : 22 Yapılan Denetleme Kurulu Toplantı sayısı : 4
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde yapıldığı ve varılan sonuçlar	: Ortaklığın hesapları 3 aylık dönemler itibariyle 29.04.2011, 01.06.2011, 27.09.2011 ve 13.01.2012 tarihlerinde sondaj usulü ile incelenmiş ve yapılan işlemlerin yasalara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesi 1. fıkrasının 3 no.lu bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: 2011 hesap döneminde ortaklığın veznesi 4 defa sayılmıştır. Sayım neticesinde mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Rehin, teminat ve vedia olarak teslim alınan evrak, 3 aylık dönemler itibariyle 29.04.2011, 01.06.2011, 27.09.2011 ve 13.01.2012 tarihlerinde sondaj usulüyle incelemeye konu edilmiş, mevcudun şirket kayıtları ile mutabık olduğu sonucuna varılmıştır.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Herhangi bir yolsuzluk ve şikayet konusu olmamıştır.

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN 31.12.2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilançosu Ortaklığın anılan tarihteki gerçek durumunu, 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait Gelir Tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Saygılarımızla,

Serpil GÜNGÖR ERDOĞAN — Denetçi

Recep Cevat MEKİK — Denetçi

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VUK'A GÖRE DÜZENLENMİŞ 2011 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU

A- DÖNEM KARININ DAĞITIMI

1- Dönem Karı		-32.351.084
2- Geçmiş Yıllar Zararları		-162.299.245
3- Ödenecek Vergiler		
4- I.Tertip Yasal Yedek Akçe		
Net Dağıtılabilir Dönem Karı		
5- Ortaklara Birinci Temettü		
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine		
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
6- Memur ve İşçilere Temettü		
7- Yönetim Kuruluna Temettü		
8- Ortaklara İkinci Temettü		
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine		
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
9- İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
10- Statü Yedekleri		
11- Özel Fonlar		
Olağanüstü Yedek		
B- YEDEKLERDEN DAĞITIM		
1- Ortaklara Pay		
- Adi Hisse Senedi Sahiplerine		
- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
2- Memur ve İşçilere Pay		
3- Yönetim Kuruluna Pay		
C- HİSSE BAŞINA KAR (TL/%)		
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)		
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)		
D- HİSSE BAŞINA TEMETTÜ (TL/%)		
1- Adi Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)		
2- İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine (TL %)		

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait

Bağımsız denetim raporu

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Ortakları'na ;

Giriş
Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Şirket)'ne ait 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

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

Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu
Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.
Bağımsız denetim, finansal tablolarda yer alan tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, 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, Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle gerçek finansal durumunu ve 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.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ethem Kutucular, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

20 Şubat 2012
İstanbul, Türkiye

FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN KARAR TARİHİ : 20.02.2012 - KARAR SAYISI : 65/01

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN SERİ:XI, NO:29 NUMARALI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

31.12.2011 dönemine ilişkin,
Tukaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.' nin 31.12.2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş Faaliyet Raporu ve Finansal Tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İşletmedeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde;

- Şirketin Faaliyet Raporu ve Finansal Tablolarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- Finansal Tabloların, işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durum ve kar/zararı ile ilgili gerçeği doğru ve dürüst biçimde yansıtmakta olduğunu,
- İlişkin olduğu dönem itibariyle Faaliyet Raporunun, işin gelişimi ve performansını ve işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığını,

kabul ve beyan ederiz.

Ahmet Türker ANAYURT	**Doğa SOYSAL**	**Semih KARADENİZ**
Yönetim Kurulu	**Yönetim Kurulu**	**Genel Müdür Vekili**
Denetim Komitesi Üyesi	**Denetim Komitesi Üyesi**	

TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1.KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

1962 yılında kurulan, 1967 yılında Ordu Yardımlaşma Kurumu tarafından satın alınan ve 1994 yılında halka açılan TUKAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. kurumsal yönetimi benimsemiş ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tam uyum sağlayarak kurumsal yapısındaki kaliteyi sürekli yükseltmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulamasına azami özeni göstermiştir. Yönetim Kurulu Denetim Komitesinin, Risk Yönetimi sisteminin, Web sitesinin kurulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması bu yönde yapılan çalışmalar olarak kurumsal yönetim ilkelerine olan uyumu göstermektedir.
Şirket tarafından, 2005 yılında revize edilerek yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uyulması zorunlu olan/olmayan düzenlemelerden aşağıda detaylarıyla anlatılan konulara 2011 yılında uyum için gerekli özen gösterilmiştir. Ayrıca, SPK tarafından 30 Aralık 2011 tarihinde 28158 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" kapsamında Şirketimizde uyumlaştırma çalışmaları için ön hazırlıklara aynı tarih itibariyle başlanmıştır. Söz konusu Tebliğ'de yer alan uyulması zorunlu olan yükümlülüklere uyum çalışmaları sürdürülmekte olup ilgi Tebliğ'de ve SPK bildirimlerinde yer alan süreler içerisinde tamamlanacaktır.
Misyon ve vizyonumuz ile stratejik hedeflerimize ulaşma yolunun Kurumsal Yönetim uygulamalarının kalitesinin yükselmesinden geçtiğinin bilinci içerisinde, Kurumsal Yönetim uygulamalarındaki aksaklıklarının giderilmesi ve sürekli iyileştirmenin sağlanması esas hedefimiz olacaktır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay sahipleri ile ilişkiler hususu; Muhasebe ve Finansman Müdürlüğü bünyesinde, Muhasebe ve Finansman Müdürü Ali YURTKUL başkanlığında, Genel Muhasebe Yöneticisi Hakan ÇIBUK, Reklam ve Halkla İlişkiler Yöneticisi Dilek EKER tarafından yürütülmektedir. Elektronik ortamda www.tukas.com.tr sitesinden, ayrıca şirket Genel Müdürlüğü adres ve telefonlarından iletişim sağlanması mümkündür. Sermaye artışı, Genel Kurul ve faaliyet raporunun hazırlık çalışmaları, birimin yürüttüğü faaliyetlerdendir.Yıl içinde bilgi alma amaçlı olmak üzere pek çok yatırımcı başvuruları birimce sonuçlandırılmıştır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerinden gelen Genel Kurul sonuçları, sermaye artırımı, yeni pay alımı, 2009 yılı faaliyet raporu istekleri ve cari yılın üç aylık dönemlerindeki mali tablo bilgileri gibi konularda olmak üzere yurtiçi ve yurtdışı 20'yi aşkın bilgi talebinin hepsi değerlendirilerek cevaplandırılmış, web sitemiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen asgari bilgileri kapsayacak şekilde güncel tutulmuş, 14.02.2005 tarihinden itibaren yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturulmuştur. Yapılan açıklamalar ve dönemsel mali tablolar ile diğer bilgiler periyodik olarak güncellenmektedir.
Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, dönem içerisinde de böyle bir talep gelmemiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri

03.03.2011 tarihinde 2010 yılı Olağan Genel Kurulu gerçekleştirilmiş olup, TTK'nunda yazılı nisap ile toplanmış ve menfaat sahipleri toplantılara katılmıştır.

Toplantılara davet, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden 2 hafta önce Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ve tüm Türkiye'de yayınlanan 2 günlük gazetede yapılmakta, ayrıca Şirket internet sayfasında duyurulmaktadır.
Genel Kurul'un 2 hafta öncesinde dönem bilançosu ile gelir tablosu, Yönetim Kurulu ve Denetçi raporları şirket merkezinde ortaklarımızın tetkikine sunulduğu gibi, Bağımsız Dış Denetimden geçmiş mali tablolarımız Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda toplantı gününden 2 hafta önce ilan edilmektedir.
Yapılan Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve bu sorulara cevap verilmiştir. Pay sahipleri tarafından öneri verilmemiştir. Genel Kurul toplantılarımız şirket merkezinde yapılmakta olup, tüm pay sahiplerinin katılmasına imkan verecek özelliktedir.
Gazetede ilan verilmesi, Web sitemize Genel Kurul ilanının konulması, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na bildirim yoluyla Genel Kurul'a katılımın kolaylaştırılması ve duyurunun etkin olması sağlanmaktadır. Önemli nitelikteki kararlar Genel Kurul tarafından alınmaktadır. Şirketin taşınmaz mallarının rehin veya tahvil ihracı yoluyla borçlanma sözleşmesinin izni Genel Kurul tarafından verilir. Mal varlığı alımı, satımı yönetim kurulu yetkisindedir.
Genel Kurul tutanakları şirket merkezimizde ve web sitemizde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları
Oy hakkında imtiyaz yoktur. Her hissenin bir oy hakkı vardır. Ana sözleşmede vekaleten oy kullanılmasını engelleyen hüküm yoktur. Karşılıklı iştirak içinde olunan şirket yoktur. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir, birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı
Kâr dağıtım politikası; Yönetim Kurulu'nun 27.03.2007 tarih ve 07/01 sayılı kararı ile 2007 ve izleyen yıllara ilişkin şirketin kâr dağıtım politikası; "Geçerli olan yasal düzenlemeler ve şirket ana sözleşmesi hükümleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın tamamını ortaklara nakit kâr payı olarak dağıtmaktır. Bu politika, ulusal ve global ekonomik şartlara, şirketin gündemindeki projelerine ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir" şeklinde belirlenmiştir.

7. Payların Devri
Şirket Ana Sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler yoktur. Hisse senetleri hamilinedir.

BÖLÜM II- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK
8. Şirket Bilgilendirme Politikası

a- Amaç ve Kapsam
Şirket Bilgilendirme Politikası; Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Şirket Ana sözleşmesi hükümleri çerçevesinde, ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi, Şirketin geçmiş performansını ve gelecek beklentilerini tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir ve kolay ulaşılabilir bir şekilde, yerli/yabancı pay sahipleri, potansiyel yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar gibi tüm menfaat sahipleri ile eşit bir biçimde paylaşarak sürekli, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.
Şirketin bilgilendirme politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu kararları ve diğer ilgili mevzuat kapsamında yer alan hususlar gözetilerek yürütülmekte olup, bu çerçevede açıklanması istenilen hususlar zamanında, tam ve doğru olarak kamuoyuna duyurulur. Bilgilendirme Politikası, tüm Şirket çalışanlarını kapsar.

b- Yetki ve Sorumluluk
Şirketimizin bilgilendirme politikasının oluşturulmasında ve politikada yapılacak değişikliklerde Yönetim Kurulu yetkilidir. Bilgilendirme politikası ve politikada yapılacak değişiklikler, Yönetim Kurulu'nun onayını takiben Şirketin internet sitesinde yayımlanır ve yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısında da ortakların bilgisine sunulur.
Şirketimizin bilgilendirme politikasının uygulanması ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirme politikasını yürütmekten Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi sorumludur.

c- Bilgilendirme Yöntem ve Araçları
Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri saklı kalmak üzere, Şirketimiz tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir.
- Periyodik olarak İMKB'ye gönderilen mali tablo ve dipnotlar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar
- Yıllık Faaliyet Raporları
- Şirket internet sitesi
- Özel durum açıklama formları
- Ticaret Sicil Gazetesi ve günlük gazeteler aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular
- Telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri vb.

Şirketin ticari faaliyetlerine ve geleceğe yönelik beklentilere ilişkin bilgiler, tahminlerin dayandığı gerekçeler, istatistiki veriler, gerek önemli gelişmelere paralel olarak gerekse periyodik olarak yapılan tüm yazılı ve görsel basın açıklamaları, Yönetim Kurulu Başkanı veya Genel Müdür tarafından kamuya duyurulur. Ayrıca, basın-yayın organlarında çıkan haber ve söylentilere ilişkin olarak, özel durum açıklaması yükümlülüğü getirmemesine rağmen tarafımızca açıklama yapılması istenmesi halinde, ilgili açıklama yine aynı yetkililer tarafından yapılır.
Şirketimizce, sermaye, yönetim ve denetim bakımından doğrudan ve dolaylı olarak ilişkide bulunduğumuz gerçek ve tüzel kişiler ile Şirket arasındaki hukuki ve ticari ilişkiler konusunda SPK mevzuatındaki hükümler çerçevesinde gerekli açıklamalar yapılmaktadır.

Bu doğrultuda küçük yatırımcılar, belirli bir gruba yapılan tanıtım, bilgilendirme veya basın toplantılarında açıklanan sunum ve raporlara Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi aracılığıyla ulaşabilir. Ayrıca, ulusal ve yerel basın-yayın organlarında yayımlanan haberler bir medya takip şirketi aracılığıyla takip edilmekte olup, gerekli görülen açıklamalar özel durum açıklaması yoluyla İMKB'de yapılır. Özel durum açıklamaları İMKB'ye önceden bildirilmiş olan yetkili kişiler tarafından yapılır ve 5 yıl süre ile saklanmak üzere Şirket internet sitesinde yayımlanır.
Bilgilendirme politikamız gereği yapılan duyurular, finansal raporlar, faaliyet raporları ve menfaat sahiplerini ilgilendiren diğer hususlara aktif ve güncel olan internet sitemizde (www.tukas.com.tr) de yer verilir.
Ayrıca Şirketimize pay sahipleri tarafından yöneltilen sorulara Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi tarafından, Şirketimiz bilgilendirme politikası çerçevesinde doğru, eksiksiz ve eşitlik ilkesi gözetilerek cevap verilmeye çalışılır.

d- İdari Sorumluluğu Bulunan Kişilerin Belirlenmesinde Kullanılan Kriterler
İdari sorumluluğu bulunan kişiler sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan çerçevede ortaklığın, yönetsel veya denetsel organlarının üyeleri ve bu organların üyesi olmayan, doğrudan ya da dolaylı olarak ortaklık ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve bu ortaklığın gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen yönetsel kararlar verme yetkisi olan kişileri içerir.
Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları, Muhasebe ve Finansman Müdürü Şirketin her türlü iş ve faaliyetleri ile gelecek ile ilgili strateji ve planları hakkında detaylı bilgiye sahip kabul edilir ve içsel bilgilere erişebilir personel kapsamında değerlendirilir.

e- İçsel Bilgilerin Gizliliğinin Korunması
Şirket tarafından, içsel bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü tedbir alınır. İçsel bilgilerle ilgili olarak ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükler ve bu bilgilerin kötüye kullanımı ve uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlar konusunda Şirket çalışanları meslek içi eğitimleri sırasında bilgilendirilir.
"İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi" Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi tarafından hazırlanır ve güncelliği sağlanır. Bu listede yer alan kişiler, ilgili kanun ve mevzuatta yer alan yükümlülükler ile bu bilgilerin kötüye kullanımı veya uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlar hakkında bilgilendirilir. Bununla birlikte bilgi güvenliği çerçevesinde, izinsiz bilgiye erişimi engellemek amacıyla her türlü önlem alınır. Üçüncü taraflarla yapılan gizlilik anlaşmaları da ortaklık tarafından alınan önlemler arasındadır.
Bu politikanın uygulama esas ve usulüne ilişkin tüm sorular, Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne yöneltilmelidir.

9. Özel Durum Açıklamaları
Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 19 adet Özel Durum Açıklaması yapılmıştır. Özel Durumların tamamı zamanında açıklanmıştır.
Şirket hisse senetleri yurt dışı borsalarda kote değildir.

10. Şirket Internet Sitesi ve İçeriği
Şirketimizin internet sitesi www.tukas.com.tr dir. SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması
Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi / sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkileri yoktur.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması
İçeriden bilgi öğrenebilecek kişiler Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst düzey yöneticiler ile diğer hizmet alınan kişilere ait bilgiler bilgilendirme politikaları çerçevesinde gerekli yerlere duyurulmaktadır. Özellikle üst düzey yöneticilere ait bilgiler kamuya duyurulmuştur.
Yönetim Kurulu, Genel Müdür ve Yardımcısı ile sekreteryası ve Birim Müdürleri, Birim Şefleri ve Muhasebe Müdürlüğü elemanları ticari sır kapsamına girebilecek, Şirket için önem arz edecek bilgilere ulaşabilecek durumdadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ
13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi
Şirket ile ilgili menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda mevzuat çerçevesinde bilgilendirilmektedirler.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı
Çoğunluğu teşkil eden menfaat sahipleri dışındaki menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir çalışma yoktur.Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçilerin tamamı Genel Kurul'da menfaat sahiplerinin katılımı ile yapılan oylama sonucu atanmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası
Şirketimizde çalışanlarla ilişkileri yürütmek üzere İnsan Kaynakları Müdürlüğü oluşturulmuştur. Bu departman; işe alım, çalışanların oryantasyon eğitimi ve mesleki gelişim eğitimlerine katılımlarının sağlanması, çalışanların kariyerlerinin planlaması ve performanslarının değerlendirmeleri ile ilgili mevcut sistemlerin yürütülmesi, bordro işlemleri ve diğer idari işlemlerin yürütülmesinden sorumludur. Şirketimizin insan kaynakları politikasının ana bileşeni; çalışanların en önemli kaynağımız olması ilkesi üzerine kurulmuştur.Sonuç odaklı,yenilikçi,toplam kalite anlayışını benimsemiş değişime ve gelişime ayak uyduran global anlamda rekabet avantajı sağlayan insan kaynakları uygulamaları ile şirket içi terfi prensibine uygun olarak mevcut yüksek potansiyelli çalışanlar belirlenerek daha fazla sorumluluk isteyen görevlere hazırlanmaları için gerekli bilgi,beceri ve yetkinliklerin geliştirilmesini amaçlayan kariyer planlama sistemi uygulanmaktadır.Çalışanlarımızın özlük işlemleri ve yasalar ile belirlenen çerçevede yapılması gereken işlemler zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirilmektedir.Çalışanların kanuna aykırı ve etik olmayan uygulamalar konusundaki kaygılarını Yönetim Kurulu'na iletmeleri hiçbir şekilde kısıtlanmamıştır.

Tüm faaliyetlerimizde çalışanlarımızla bir bütünlük içinde hareket etmek ana amacımızdır.Bu amaçla ekip çalışmasına önem verilmektedir. "Bilginin paylaşımı" esasına dayalı iç iletişim sistemi kurulmuştur.Ayrıca tüm çalışanların katıldığı bilgilendirme toplantıları Genel Müdürlük tarafından yılda 2 defa yapılmaktadır. TUKAŞ, gıda sanayinde faaliyet gösteren bir şirket olarak çalışanlarının sağlık ve iş güvenliği ile ilgili koşulları oluşturup sürekli geliştirmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz, müşteri memnuniyetini ölçmek amacıyla belirlenmiş periyotlarda "Müşteri Memnuniyeti Anketi" yapmaktadır. Ayrıca; müşteri şikâyetlerinin alınması, kurum içinde incelenmesi ve sonuçlarıyla ilgili tüketiciye cevaplandırılması konusunda sistematik oluşturulmuştur. Tüm müşteri şikâyetleri değerlendirilmekte ve şikâyet sahibine bilgi verilmektedir. Müşterilerimizin bugünkü ve gelecekteki ihtiyaçları, beklenti ve temennileri, sistemimizin en önemli "girdi"lerinden biridir. Müşterilerimiz TUKAŞ'a www.tukas.com.tr adresinden ulaşabilmekte ve her türlü sorunlarına çözüm, Toplam Kalite ve Ar-Ge Müdürlüğü ile Pazarlama Müdürlüğü sorumluluğunda yerine getirilmektedir. Ayrıca; satış ekibimiz müşterilerle görüşme esnasında kendilerine aktarılan her türlü düşünce, dilek ve öneriyi yazılı bir forma kaydetmek suretiyle Genel Müdürlüğümüze göndermektedir. Müşterilerimize yeni ürünlerimizi tanıtmak, teknik bilgiler vermek, faaliyetlerimizin tamamından haberdar etmek ve tüketici memnuniyeti hedefleri doğrultusunda çalışmalar yapmak, Pazarlama Müdürlüğü departmanımızın temel görevlerinden biridir. TUKAŞ mal ve hizmet alımı yapacağı tedarikçileri, TUKAŞ tarafından belirlenmiş şartlara uygun ürün sağlama yeteneği temelinde değerlendirerek seçmektedir. Mevcut tedarikçilerin ürün-hizmet performansları sürekli olarak takip edilmektedir. Tedarikçiler ISO 9001 kalite yönetim sistemimiz gereği Tukaş'a tedarik ettikleri ürün ve kalite sistemleri kapsamında düzenli olarak denetlenmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketin tarımsal faaliyetlerinde verimlilik ve ürün kalitesi açısından hedeflere ulaşabilmek, iç ve dış pazarın ihtiyaç duyduğu tarımsal hammaddelerin sürekliliğini ve çiftçilerin bilinçli üretim yapmalarını sağlamak amacıyla "kontrollü tarım sistemi" uygulanmaktadır. Bu sistem; üreticinin bilinçlendirilmesi, sürekli maddi kazanç elde etmesi ve tüketicinin uygun fiyatlarla ürünleri satın alabilmesi açısından olumlu katkılar sağlayan bir tarım modelidir. Bu sistem kapsamında çiftçilerin ekim, dikim, hasat yöntemleri ve zirai ilaçlama konularında bilinçlendirilmesi çalışmaları yapılmaktadır. Şirket ve çiftçilerin bu işbirliği sayesinde tarladan sofraya ürün izlenebilirliği sağlanmakta, çiftçilerin eğitimine ve sürekli gelişimine dayalı iletişim kurulmakta, tüketici uygun nitelikte ve sürekli hammadde elde etmekte ve son olarak ülke genelinde istatistiki verilerin doğru saptanması sağlanmaktadır.

"Hayat Matematiktir" sloganıyla yola çıkan ve matematik eğitimini desteklemeyi misyon kabul eden OYAK Grubu şirketleri, iştiraklerin faaliyet gösterdiği 15 ilde OYAK Liselerarası Matematik Yarışması'nı düzenlemektedir. Şirketimiz, OYAK iştiraklerinin "kurumsal sosyal sorumluluk projesi" olarak 10 yıldan bu yana düzenlenmekte olan yarışmaya Balıkesir'de 5 yıldır ev sahipliği yapmaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Nihat KARADAĞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Türker ANAYURT	Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Denetim Komitesi Üyesi
Doğa SOYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi – Denetim Komitesi Üyesi
Muzaffer ŞEN	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Yalçın KAVUKCUOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Recep ONUR	Yönetim Kurulu Üyesi
Selahattin AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Ana sözleşmede görevleri belirlenmiş, üye sayısı yedi kişiden oluşmaktadır. Ana sözleşmemiz gereği Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari niteliklerin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar şirket Ana Sözleşmesinde yer almamaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyonu, vizyonu ve kalite politikası web sitemizde (www.tukas.com.tr) yayınlanmakta; oryantasyon eğitimlerinde tüm çalışanlarımızla paylaşılmaktadır.

Misyonumuz;

- Müşterilerimiz,çalışanlarımız,ortaklarımız ve toplum için sürekli yeni değer yaratan,
- Yasalara ve iş ahlakına uygun dürüst çalışan,
- Kaynakları verimli kullanabilen,
- Kaliteli ürünler sunan,güvenilir ve sürekli gelişen,
- İyi bir çalışma ortamında yeteneklerin geliştirildiği,
- Katılımın ve ekip çalışmasının özendirildiği,
- Çalışanlarına değer veren,
- Toplumsal sorumluluğu ve çevre bilinci yüksek,

- Tedarikçilerle işbirliğini hedefleyerek gelişen ve geliştiren,
- Çağdaş yönetim tekniklerini benimseyen,bir şirket olarak algılanmak istiyoruz.

Vizyonumuz;
Gıda sektöründe lider kuruluş olarak; müşteri odaklı yönetim sistemini benimseyen,toplam kalite üretim anlayışını özümsemiş,teknolojisini sürekli yenileyen,ürün çeşitliliği ile "Mega Gıda Markası", yaygın ihracat ağı ile "Dünya Markası" olmaktır.
Şirketimizin hedefleri her yıl hazırlanan şirket bütçesinde yer almaktadır. Bütçe; şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır. Düzenli olarak yapılan TUKAŞ Yönetim Kurulu toplantılarında şirket faaliyetleri bir önceki dönemle ve bütçe hedefleriyle mukayese edilmektedir. Gerekli görülüyorsa bütçe hedefleri revize edilmekte, şirketin verimli ve etkin çalışması için alınması gereken önlemler karara bağlanmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması
Risk yönetimi; Genel Müdürlük organizasyonunda yürütülmekte olup finansal, operasyonel riskler izlenmekte, değerlendirilmekte ve aylık olarak özet risk raporu hazırlanmaktadır.
İç bünyede, İç kontrol mekanizması işleyişi amaçlı müfettiş istihdam edilmektedir. Ayrıca denetim komitesi, iç denetim faaliyetlerinin gözetimini sağlayan bir yapı oluşturmuştur. Yönetim Kurulu Denetim Komitesi Uygulama Yönetmeliği ve Yönergesi, Muhasebe ve Mali İşler Prosedürü iç denetim konusunda referans olarak alınmaktadır. Bağımsız dış denetim kuruluşundan, şirketin iç kontrol sistemi ve risk yönetimi konusunda tavsiye mektupları alınmaktadır. Dış denetçiler şirket denetim komitesi tarafından tavsiye edilmektedir. Dış denetçilerin bağımsızlığı standartları kurumsal yönetim ilkelerimizdendir. Dış denetim şirketi, denetçi elemanı rotasyonu uygulamaktadır. Bağımsız denetim faaliyeti ile danışmanlık faaliyetleri birbirinden ayrılmıştır. Bağımsız dış denetim rotasyonu uygulanmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları
Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket ana sözleşmesinde açıkça yer verilmektedir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları
Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi, Yönetim Kurulu Başkanı ile Genel Müdür tarafından müştereken belirlenir.
Yönetim Kurulu toplantıları Ana Sözleşmemize göre yılda en az altı (6) kez yapılmak mecburiyetinde olmakla birlikte ilgili dönemdeki toplantı sayısı yirmiiki (22)'dir.
Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak Genel Müdürlük Sekreteryasının temel görevlerinden biri olup, toplantıya katılım ve toplantıya çağrı yöntemleri ve süreçleri bu sekreterya tarafından yürütülmekte, toplantı gündemi ve aylık sonuçların değerlendirilmesini içeren bir dosya toplantıdan en geç iki gün önce Yönetim Kurulu üyelerine iletilmektedir.
Toplantıda farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçeleri karar zaptına geçirilmekte ve yazılı olarak şirket denetçilerine iletilmektedir.
Toplantı esnasında Yönetim Kurulu Üyesi tarafından yöneltilen sorular, ilgili Yönetim Kurulu üyesinin talebi halinde karar zaptına geçirilmektedir.Yönetim Kurulu Üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı
Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmamıştır. Ancak, Yönetim Kurulu üyelerinin hiçbiri şirketle işlem yapmadığı gibi şirketle rekabet halinde değillerdir.

25. Etik Kurallar
Şirketimizde tanımlı bulunan görev, yetki ve sorumlulukların kullanılmasında; Şirket Ana Sözleşmesi ile Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği, Türk Ticaret Kanunu, Borçlar Kanunu, İthalat Rejimi ve İthalat Yönetmeliği, İhracat Rejimi ve Yönetmeliği Gümrük Kanunu, Kambiyo Rejimi, Vergi Usul Kanunu ve ilgili mali mevzuat, Sermaye Piyasası Kanunu ile iş hayatını düzenleyen İş Kanunu ve ülkemizde geçerli ve yürürlükte olan hukuk düzenine uygun hareket edilmesinin ana ilke olduğu kabul edilmiştir. "Misyon ve Vizyon"umuzda belirtildiği gibi; toplam kalite üretim anlayışını özümsemiş olarak, amaçlarımızı yerine getirirken ticari ve sosyal ilişkilerimizde karşılıklı güven, üstün iş ahlakı ve dürüst davranış ilkesinden vazgeçmemek, toplumsal sorumluluğu ve çevre bilincini yüksek tutmak ana prensiplerimizdendir.
Çalışanlarımızın şirket içinde uymaları gereken etik kurallar ve birbirleri ile iletişim kurarken dikkat etmeleri gereken hususlar ayrıca belirlenmiştir. Şirketimizin "Görev Tanımları Kitabı, "Tanıtım El Kitabı" ve "Personel Yönetmeliği"nde bu hususlar belirtilmiş olup; tüm çalışanlarımız bilgi sahibidir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı
Yönetim Kurulunda Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Bunun dışında başka komite oluşturulmamıştır.
Yönetim Kurulu Denetim Komitesi bir başkan ile bir üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, yılda 4 defa 3'er aylık dönemlerde toplanmaktadır. Ayrıca gerek görüldüğünde olağanüstü olarak da toplanabilmektedir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar
Yönetim Kurulu Üyelerine Genel Kurul kararı gereğince ücret ödenmekte olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin mali haklarının tespitinde performansa dayalı olacak ve şirketin performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.
Şirket, Yönetim Kurulu üyelerine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamış, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmadığı gibi lehlerine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.

FINANCIAL INFORMATION

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Balance sheet As at December 31, 2011 (Currency - Turkish Lira (TL))
(Convenience translation of financial statements and footnotes originally issued in Turkish)

Assets	Notes	Audited December 31, 2011	Audited December 31, 2010
Current assets		**150.396.837**	116.847.007
Cash and cash equivalents	3	**2.920**	63.934
Trade receivables	7	**75.035.603**	76.530.749
- Trade receivables from related parties	26	**62.400**	56.782
- Trade receivables from other parties	7	**74.973.203**	76.473.967
Other trade receivables	8	**3.795.775**	1.565.838
Inventories	9	**58.129.218**	29.947.699
Other current assets	16	**13.433.321**	8.738.787
Asset held for sale	10	**14.727.979**	15.953.778
Non-current assets		**50.536.968**	36.260.630
Other receivables	8	**8.580**	9.073
Property, plant and equipment	10	**49.336.860**	35.440.701
Intangible assets	11	**959.517**	714.288
Other non-current assets	16	**232.011**	96.568
Total assets		**215.661.784**	169.061.415
Liabilities			
Current liabilities		**156.056.778**	63.477.899
Financial liabilities	5	**115.745.939**	37.205.171
Trade payables	7	**27.315.843**	19.231.846
- Trade payables to third parties	26	**1.990.462**	1.507.274
- Trade payables to other parties	7	**25.325.381**	17.724.572
Other payables	8	**1.111.698**	980.891
Provisions	13	**4.539.439**	2.436.986
Provisions for employee benefits	15	**1.375.482**	1.353.571
Deferred tax liability	24	**5.968.377**	2.269.434
Non-current liabilities		**12.061.561**	29.318.937
Financial liabilities	5	**8.553.300**	27.533.360
Provisions of employee benefits	15	**3.092.305**	1.384.282
Provisions	13	**415.956**	401.295
Equity		**47.543.445**	76.264.579
Paid-in share capital	17	**100.000.000**	100.000.000
Inflation adjustments to share capital	17	**1.894.212**	1.894.212
Share capital advances	17	**50.000.000**	50.000.000
Share premium	17	**121.454**	121.454
Revaluation surplus	10, 17	**33.049.446**	23.434.821
Restricted reserves	17	**28.075**	28.075
Accumulated deficit	17	**(99.062.425)**	(100.079.313)
Net (loss)/ profit for the year		**(38.487.317)**	865.330
Total liabilities and equity		**215.661.784**	169.061.415

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Comprehensive income statementfor the year ended December 31, 2011(Currency - Turkish Lira (TL))

(Convenience translation of financial statements and footnotes originally issued in Turkish)

		Audited	Audited
	Not	**January 1 - December 31, 2011**	January 1 - December 31, 2010
Net sales	18	**102.014.536**	125.121.721
Cost of sales (-)	18	**(95.135.006)**	(96.561.790)
Gross profit		**6.879.530**	28.559.931
Selling, marketing and distribution expenses (-)	19	**(21.715.066)**	(17.884.388)
General and administrative expenses (-)	19	**(10.692.441)**	(8.056.887)
Research and development expenses (-)	19	**(371.752)**	(289.283)
Other operating income	20	**2.266.383**	1.673.110
Other operating expense (-)	20	**(181.924)**	(775.359)
Operating (loss)/profit		**(23.815.270)**	3.227.124
Financial income	21	**2.942.268**	3.105.133
Financial expense (-)	22	**(16.319.028)**	(6.173.426)
Net (loss)/profit before tax		**(37.192.030)**	158.831
Tax income/(expense)		**(1.295.287)**	706.499
- Current tax		**-**	-
- Deferred tax (expense)/income	24	**(1.295.287)**	706.499
Net (loss)/ profit from continuing operations		**(38.487.317)**	865.330
Other comprehensive income/(loss)			
Changes in revaluation surplus (*)		**9.614.625**	(121.049)
Total comprehensive loss for the year		**(28.872.692)**	744.281
(Loss)/earnings per share	25	**(0,3848)**	0,0086

(*) Presented net of deferred tax amounting to TL 2.403.656 (2010 – TL 30.262) (Note 24).

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Cash flow statement For the year ended December 31, 2011 (Currency - Turkish Lira (TL))
(Convenience translation of financial statements and footnotes originally issued in Turkish)

Cash flows from operating activities	Notes	Audited January 1 - December 31, 2011	Audited January 1 - December 31, 2010
(Loss)/ profit before tax		**(37.192.030)**	158.831
Adjustments to reconcile (loss)/profit before tax to net cash flows:			
Depreciation and amortization	23	**3.258.311**	3.419.659
Provision for employee termination benefits	19	**2.339.053**	1.128.410
Provision for doubtful receivables	7	**-**	10.234
Provision for vacation pay liability	15	**236.175**	244.924
Unrealized foreign currency exchange differences on borrowings		**5.552.749**	(602.650)
Interest expenses	22	**5.744.481**	4.107.675
Gain on sale of property, plant and equipment	20	**(197.965)**	(243.694)
Provision for litigations	13	**19.100**	402.210
Provision for seniority incentive premiums	13	**14.661**	69.984
Provision for obsolete inventories		**2.169.486**	72.703
Interest income	21	**(26.325)**	(106.296)
Net cash flow (used in)/provided by operating activities before changes in assets and liabilities		**(18.082.304)**	8.661.991
Short term trade receivables		**1.495.146**	(12.258.841)
Inventories		**(28.181.519)**	12.570.000
Other receivables and current assets		**(6.923.978)**	1.902.441
Other fixed assets		**(135.443)**	30.986
Trade payables		**8.083.997**	(8.028.547)
Other payables and provisions		**239.090**	11.661
Interest paid		**(4.759.872)**	(3.057.896)
Litigation charges paid	13	**(206.450)**	(1.285.810)
Vacation pay liability paid	15	**(214.264)**	(169.992)
Employee termination benefits paid	15	**(631.030)**	(777.653)
Seniority incentive premiums paid	13	**-**	(39.510)
Cash flows used in operating activities		**(49.316.627)**	(2.441.170)
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		**(4.000.640)**	(1.194.387)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		**206.578**	288.565
Interest received		**26.325**	106.296
Cash flows used in operating activities		**(3.767.737)**	**(799.526)**
Cash flows from financing activities			
Borrowings received		**116.596.950**	64.176.250
Repayment of borrowings		**(63.573.600)**	(60.874.479)
Cash flows provided by financing activities		**53.023.350**	3.301.771
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		**(61.014)**	61.074
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		**63.934**	2.860
Cash and cash equivalents at the end of the period		**2.920**	63.934

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Profit distribution table issued according to SPK Serial XI, No: 29

A- DISTRIBUTION OF PERIOD PROFIT	2010	
1- Profit/Loss of Period		-38.487.317
2- Losses Previous Years		-99.062.425
3- Taxes To Be Paid		
4- I. Group Legal Reserve Money		
Net Distrubitable Profit of period		
5- First Dividend to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
6- Dividend to employees and workers		
7- Dividend to Board of Directors		
8- Second Dividend to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
9- Second Group Legal Reserve Money		
10- Reserves of Status		
11- Special Funds		
Extraordinary reserve		
B- DISTRIBUTION FROM RESERVES		
1- Share to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
2- Share to employees and workers		
3- Share to Board of Directors		
C- PROFIT PER SHARE (TL/%)		
1- To Shareholdes of Ordinary Stocks(TL %)		
2- To Shareholders of Preference Stocks(TL %)		
D-DIVIDEND PER SHARE (TL/%)		
1- To Shareholdes of Ordinary Stocks (TL %)		
2- To Shareholders of Preference Stocks (TL %)		

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Statement of changes in equity As at December 31, 2011 (Currency - Turkish Lira (TL))
(Convenience translation of financial statements and footnotes originally issued in Turkish)

	Paid in share capital	Adjustments to share capital	Share capital advances	Revaluation surplus	Share premium	Restricted reserves	Accumulated deficit	Net profit / (loss) for the year	Total
Balance as of January 1, 2010	100.000.000	1.894.212	50.000.000	23.555.870	121.454	28.075	(86.208.437)	(14.022.187)	75.368.987
Transfer of previous year loss	-	-	-	-	-	-	(14.022.187)	14.022.187	-
Transfer of value increase fund	-	-	-	-	-	-	151.311	-	151.311
Total comprehensive income/(loss) for the year	-	-	-	(121.049)	-	-	-	865.330	744.281
Balance as of December 31, 2010	100.000.000	1.894.212	50.000.000	23.434.821	121.454	28.075	(100.079.313)	865.330	76.264.579
Transfer of previous year profit	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**865.330**	**(865.330)**	**-**
Transfer of value increase fund	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**151.558**	**-**	**151.558**
Total comprehensive income/(loss) for the year	**-**	**-**	**-**	**9.614.625**	**-**	**-**	**-**	**(38.487.317)**	**(28.872.692)**
Balance as of December 31, 2011	**100.000.000**	**1.894.212**	**50.000.000**	**33.049.446**	**121.454**	**28.075**	**(99.062.425)**	**(38.487.317)**	**47.543.445**

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Notes to the financial statements As of December 31, 2011 (Currency – Turkish Lira (TL) unless otherwise indicated)
(Convenience translation of financial statements and footnotes originally issued in Turkish)

1. Corporate information

General
Operations of Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Tukaş - the Company) mainly consist of production and distribution of tomato paste, canned products and pickled vegetables, in both domestic and foreign markets. The Company operates in Torbalı and Manyas plants. The registered address of the Company is Çaybaşı Mevkii 35880 Torbalı/İzmir.
Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK) has the 82% shares of the Company and 18% of the shares are traded on Istanbul Stock Exchange.
Board of Directors approved the issuance of financial statements of the Company as at February 19, 2012. General Assembly and certain regulatory bodies have the power to amend the financial statements after issue.

Average employee numbers based on categories:

Period	Employee	Officer	Manager	High Level	Total
January 1 – December 31, 2011	**59**	**175**	**10**	**3**	**247**
January 1 – December 31, 2010	62	151	10	3	225

2. Basis of preparation of financial statements

2.1 Basis of preparation
The Company maintains its books of account and prepares its statutory financial statements in accordance with regulations on accounting and reporting framework and accounting standards promulgated by Turkish Commercial Code and Tax Legislation and the Uniform Chart of Accounts issued by the Ministry of Finance.
Financial statements have been prepared from statutory financial statements of the Company and presented with certain adjustments and reclassifications for the purpose of fair presentation in accordance with the financial reporting standards issued by CMB. The main adjustments are related with the accounting of revaluation of property, plant and equipment, computation of deferred tax and other provisions. The financial statements are prepared based on historical cost principle except for lands, land improvements, buildings, machinery and equipment that are carried at their fair value..
The Company prepares its interim financial statements in accordance with the CMB's "Communiqué on Financial Reporting in Capital Market" Serial XI, No: 29. Listed companies are required to prepare their financial statements in conformity with International Accounting / Financial Reporting Standards ("IAS" / "IFRS") as prescribed in this CMB Communiqué from the beginning of the year 2008.

Functional and presentation currency
The functional currency of the Company is Turkish Lira (TL) and accompanying financial statements and explanatory notes are represented in Turkish Lira (TL).

2.2 Adjustments
The accompanying financial statements are prepared in accordance with the TAS/TFRS and include the following adjustments which are not included in the statutory books.

- Rediscount calculation on post-dated cheques, notes receivable, customers, notes payable, and suppliers
- Depreciation adjustment on tangible and intangible assets for prorate depreciation calculation
- Termination indemnity adjustment in accordance with IAS 19
- Deferred tax adjustment
- Provision for impairment in financial investments
- Provisional accounting in accordance with IAS 37
- Provision for inventories in accordance with IAS 2

2.3 Comparative information and restatement of prior period financial statements
In order to provide chance to identify trend of financial performance and financial position, financial statements are prepared comparative to the prior period. When presentation of current year financial statements is revised for more accurate presentation, prior year financial statements are reclassified accordingly, to be comparative. The accompanying financial statements do not have a restatement for the prior year.

2.4 Offsetting
Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis or realize the asset and settle the liabilities simultaneously.

2.5 Changes in accounting policies
The Company changes accounting policies when it is believed that the change will lead to better presentation of transactions and events in the financial statements. When the intentional change can affect the prior period results, the change is applied retrospectively as though it was already applied before. Accounting policy changes arising from the application of a new standard are applied considering the transition principles of the related standard, if any, retrospectively or forward. If no transition principle for the standard exists, the changes are applied retrospectively.

Application of new IFRS standards, amendments and interpretations
The accounting policies adopted in preparation of the financial statements as at 31 December 2011 are consistent with those of the previous financial year, except for the adoption of new and amended IFRS and IFRIC interpretations effective as of 1 January 2011. The effects of these standards and interpretations on the Company's financial position and performance have been disclosed in the related paragraphs.

The new standards, amendments and interpretations which are effective as at 1 January 2011 are as follows:

IFRIC 14 IAS 19—The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction— Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Amended)
The amendment removes an unintended consequence when an entity is subject to minimum funding requirements and makes an early payment of contributions to cover such requirements. The amendment permits a prepayment of future service cost by the entity to be recognized as a pension asset. The Company is not subject to minimum funding requirements; therefore the amendment of the interpretation has no effect on the financial position or performance of the Company.

IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments
This interpretation addresses the accounting treatment when there is a renegotiation between the entity and the creditor regarding the terms of a financial liability and the creditor agrees to accept the entity's equity instruments to settle the financial liability fully or partially. IFRIC 19 clarifies such equity instruments are "consideration paid" in accordance with paragraph 41 of IAS 39. As a result, the financial liability is derecognized and the equity instruments issued are treated as consideration paid to extinguish that financial liability. This interpretation does not apply when the creditor is acting in the capacity of a shareholder, in common control transactions or when the issue of equity shares was part of the original terms of the liability. The adoption of the interpretation did not have any impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 32 Financial Instruments: Presentation - Classifications on Rights Issues (Amended)
The amendment alters the definition of a financial liability in IAS 32 to enable entities to classify rights issues and certain options or warrants as equity instruments. The amendment is applicable if the rights are given pro rata to all of the existing owners of the same class of an entity's non-derivative equity instruments, to acquire a fixed number of the entity's own equity instruments for a fixed amount in any currency. The amendment has no effect on the financial position or performance of the Company because the Company does not have these types of instruments.

IAS 24 Related Party Disclosures (Revised)
Amended standard clarified the definition of a related party to simplify the identification of such relationships and to eliminate inconsistencies in its application. In addition, the revised standard introduces a partial exemption of general disclosure requirements for transactions with government-related entities. The amendment has no effect on the financial position or performance of the Company.

Improvements to IFRSs
In May 2010 the IASB issued its third omnibus of amendments to its standards, primarily with a view to removing inconsistencies and clarifying wording. There are separate transitional provisions for each standard. Revisions which are effective as of January 1, 2011 and have no effect on the financial performance and financial position of the Company are as follows. The amendments that are effective as at 1 January 2011 are as follows:

IFRS 3 Business Combinations
i) Transition requirements for contingent consideration from a business combination that occurred before the effective date of revised IFRS
This improvement clarifies that the amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures, IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, that eliminate the exemption for contingent consideration, do not apply to contingent consideration that arose from business combinations whose acquisition dates precede the application of IFRS 3 (as revised in 2008).

ii) Measurement of non-controlling interests
This improvement limits the scope of the measurement choices (fair value or at the present ownership instruments' proportionate share of the acquiree's identifiable net assets) only to the components of non-controlling interest that are present ownership interests that entitle their holders to a proportionate share of the entity's net assets.

iii) Nonreplaced or voluntarily replaced share-based payment awards
This improvement requires an entity (in a business combination) to account for the replacement of the acquiree's share-based payment transactions (whether obliged or voluntarily), i.e., split between consideration paid and post combination expenses.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures
This improvement gives clarifications of disclosures required by IFRS 7 and emphasizes the interaction between quantitative and qualitative disclosures and the nature and extent of risks associated with financial instruments. Among others, the improvement remove the disclosure requirement of the collateral held as security and other credit enhancements and estimate of their fair value for financial assets that are past due but not impaired and that are individually impaired; and instead include a disclosure requirement of financial effect of collateral held as security and other credit enhancements for all financial assets.

IAS 1 Presentation of Financial Statements
This amendment clarifies that an entity will present an analysis of other comprehensive income for each component of equity, either in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements.

IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements
This improvement clarifies that the consequential amendments from IAS 27 made to IAS 21 "The Effect of Changes in Foreign Exchange Rates", IAS "28 Investments in Associates" and IAS 31 "Interests in Joint Ventures" apply prospectively for annual periods beginning on or after 1 July 2009 or earlier when IAS 27 is applied earlier.

IAS 34 Interim Financial Reporting
This improvement provides guidance to illustrate how to apply disclosure principles in IAS 34 and add disclosure requirements on i) the circumstances likely to affect fair values of financial instruments and their classification, ii) transfers of financial instruments between different levels of the fair value hierarchy, iii) changes in classification of financial assets, and iv) changes in contingent liabilities and assets.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes
This improvement clarifies that when the fair value of award credits is measured based on the value of the awards for which they could be redeemed, the amount of discounts or incentives otherwise granted to customers not participating in the award credit scheme, is to be taken into account.

Standards issued but not yet effective and not early adopted
Standards, interpretations and amendments to existing standards that are issued but not yet effective up to the date of issuance of the financial statements are as follows. The Company will make the necessary changes if not indicated otherwise, which will be affecting the financial statements and disclosures, after the new standards and interpretations become in effect.

IAS 1 Presentation of Financial Statements (Amended) – Presentation of Items of Other Comprehensive Income
The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012, but earlier application is permitted. The amendments to IAS 1 change only the grouping of items presented in other comprehensive income. Items that could be reclassified (or 'recycled') to profit or loss at a future point in time would be presented separately from items which will never be reclassified. The amendments will be applied retrospectively. This standard has not yet been endorsed by the EU. The amendment affects presentation only and will have no impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 12 Income Taxes: Recovery of Underlying Assets (Amendment)
The amendments are mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2012, but earlier application is permitted. IAS 12 has been updated to include i) a rebuttable presumption that deferred tax on investment property measured using the fair value model in IAS 40 should be determined on the basis that its carrying amount will be recovered through sale and ii) a requirement that deferred tax on non-depreciable assets, measured using the revaluation model in IAS 16, should always be measured on a sale basis. These amendments will be applied retrospectively. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company does not expect that this amendment will have significant impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 19 Employee Benefits (Amended)
Amended standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, with earlier application permitted. With very few exceptions retrospective application is required. Numerous changes or clarifications are made under the amended standard. Among these numerous amendments, the most important changes are removing the corridor mechanism and making the distinction between short-term and other long-term employee benefits based on expected timing of settlement rather than employee entitlement. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company is in the process of assessing the impact of the amended standard on the financial position or performance of the Company.

IAS 27 Separate Financial Statements (Amended)
As a consequential amendment to IFRS 10 and IFRS 12, the IASB also amended IAS 27, which is now limited to accounting for subsidiaries, jointly controlled entities, and associates in separate financial statements. Transitional requirement of this amendment is similar to IFRS 10. This standard has not yet been endorsed by the EU. This amendment will not have any impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (Amended)
As a consequential amendment to IFRS 11 and IFRS 12, the IASB also amended IAS 28, which has been renamed IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, to describe the application of the equity method to investments in joint ventures in addition to associates. Transitional requirement of this amendment is similar to IFRS 11. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company does not expect that this amendment will have any impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 32 Financial Instruments: Presentation - Offsetting Financial Assets and Financial liabilities (Amended)
The amendments clarify the meaning of "currently has a legally enforceable right to set-off" and also clarify the application of the IAS 32 offsetting criteria to settlement systems (such as central clearing house systems) which apply gross settlement mechanisms that are not simultaneous. This standard has not yet been endorsed by the EU. These amendments are to be retrospectively applied for annual periods beginning on or after 1 January 2014. The Company does not expect that these amendments will have significant impact on the financial position or performance of the Company.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Enhanced Derecognition Disclosure Requirements (Amended)
The purpose of this amendment is to allow users of financial statements to improve their understanding of transfer transactions of financial assets (e.g. securitizations), including understanding the possible effects of any risks that may remain with the entity which transferred the assets. The amendment also requires additional disclosures if a disproportionate amount of transfer transactions are undertaken around the end of a reporting period. This amendment has not yet been endorsed by the EU. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011.Comparative disclosures are not required. The amendment affects disclosures only and will have no impact on the financial position or performance of the Company.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amended)
New disclosures would provide users of financial statements with information that is useful in (a) evaluating the effect or potential effect of netting arrangements on an entity's financial position and (b) analysing and comparing financial statements prepared in accordance with IFRSs and other generally accepted accounting standards. This standard has not yet been endorsed by the EU. The amendments are to be retrospectively applied for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and interim periods within those annual periods. The amendment affects disclosures only and will have no impact on the financial position or performance of the Company.

IFRS 9 Financial Instruments – Classification and measurement
As amended in December 2011, the new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015. Phase 1 of this new IFRS introduces new requirements for classifying and measuring financial instruments. The amendments made to IFRS 9 will mainly affect the classification and measurement of financial assets and measurement of fair value option (FVO) liabilities and requires that the change in fair value of a FVO financial liability attributable to credit risk is presented under other comprehensive income. Early adoption is permitted. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on the financial position or performance of the Company.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements
The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and is applied on a modified retrospective basis. This new Standard may be adopted early, but IFRS 11 Joint Arrangements and IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities should be also adopted early.
IFRS 10 replaces the portion of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that addresses the accounting for consolidated financial statements. A new definition of control is introduced, which is used to determine which entities are consolidated. This is a principle based standard and require preparers of financial statements to exercise significant judgment. This standard has not yet been endorsed by the EU.

IFRS 11 Joint Arrangements
The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and is applied on a modified retrospective basis. This new Standard may be adopted early, but IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities should be also adopted early.
The standard describes the accounting for joint ventures and joint operations with joint control. Among other changes introduced, under the new standard, proportionate consolidation is not permitted for joint ventures. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company does not expect that this standard will have a significant impact on the financial position or performance of the Company.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities
The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and is applied on a modified retrospective basis. This new Standard may be adopted early, but IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IFRS 11 Joint Arrangements should be also adopted early.
IFRS 12 includes all of the disclosures that were previously in IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements related to consolidated financial statements, as well as all of the disclosures that were previously included in IAS 31 Interests in Joint Ventures and IAS 28 Investment in Associates. These disclosures relate to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and structured entities. This standard has not yet been endorsed by the EU.

IFRS 13 Fair Value Measurement
The new Standard provides guidance on how to measure fair value under IFRS but does not change when an entity is required to use fair value. It is a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. The new standard also brings new disclosure requirements for fair value measurements. IFRS 13 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and will be adopted prospectively. Early application is permitted. The new disclosures are only required for periods beginning after IFRS 13 is adopted — that is, comparative disclosures for prior periods are not required. This standard has not yet been endorsed by the EU. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on the financial position or performance of the Company.

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine
The Interpretation is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 with earlier application permitted. Entities will be required to apply its requirements for production phase stripping costs incurred from the start of the earliest comparative period presented. The Interpretation clarifies when production stripping should lead to the recognition of an asset and how that asset should be measured, both initially and in subsequent periods. This standard has not yet been endorsed by the EU. The interpretation is not applicable for the Company and will not have any impact on the financial position or performance of the Company.

2.7 Summary of important accounting policies

Inventories
Inventories are valued at the lower cost or net realizable value. Method to determine the cost for all inventories is carried out according to moving weighted average method. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and estimated costs necessary to make the sale.

Property, plant and equipment
Revaluation method
The Company revalued its lands, land improvements and buildings initially at December 31, 2008 in accordance with IAS 16 "Property, Plant and Equipment". During the second valuation studies of such assets in 2011, machinery and equipment was also subject to valuation.
Land, land improvements, building, machinery and equipment used in production, in rendering of services or for administrative purposes, are carried at revalued amounts. Revalued amount is determined by deduction of the accumulated depreciation and accumulated impairment that occur after revaluation date, from the fair value determined at revaluation date. Appraisals for those assets need to be performed regularly to avoid material differences between carrying amount and the fair market value.
The Company has last performed valuation for such assets as of December 31, 2011 and reflected the effects in the financial statements.
The difference arisen from the revaluation of those lands, land improvements, buildings, machinery and equipment are recognized in revaluation surplus account under equity. Any increase in the carrying amount of the assets arisen from the valuation is recognized in the comprehensive income statement to the extent of impairment losses previously recognized.
The depreciation charge of the revalued land improvements, buildings, machinery and equipment is recognized in the comprehensive income statement.
The revaluation surplus or deficit associated to assets that are disposed of is directly transferred to the retained earnings.

Cost method

Property, plant and equipment except for vehicles and fixtures and other are stated at cost less accumulated depreciation and any impairment in value.

Machinery and equipment which was measured at cost as of December 31, 2010 has been measured at revaluation model as of December 31, 2011.

Cost and revalued amounts of property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

Expected useful lives of property and equipment are below:

Land improvements	15
Buildings	10-50
Machinery and equipment	4-10
Vehicles	5
Furniture and fixtures	4-15
Other tangible assets	5

The income or loss from disposal of tangible assets is realised as the difference between sales revenue and net book value of the asset and included to the income statement.

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Intangible assets are amortized on a straight line basis over their useful lives.

Intangible assets include rights and software that are amortized on a straight-line basis over the 5-10 years of their useful lives.

Assets held for sale

Assets held for sale are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

Impairment on assets

At each balance sheet date, the Company assesses whether there is any indication that net book value of tangible and intangible assets is impaired. When an indication of impairment exists, the Company estimates the recoverable amount of such assets. When individual recoverable value of assets cannot be measured, recoverable value of cash generating unit of that asset is measured.

Recoverable amount is the higher of value in use or fair value less costs to sell. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset or cash-generating unit by using discount rates before taxes that reflects risks related with that asset. The main estimates that are used during these analyses comprise expected inflation rates, expected increase in sales and cost of sales, expected changes in export-domestic market composition and expected growth rate of the country.

When recoverable amount of an asset (or a cash generating unit) is lower than its carrying value, the asset's carrying value is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in the comprehensive income statement.

Subsequent increase in the asset's (or cash generating unit) carrying amount due to the reversal of previously recognized impairment loss may not exceed carrying value (net of depreciation) had the impairment loss was not recognized. Reversal of impairment is recognized in the comprehensive income statement.

Borrowing costs

Borrowing costs comprise interest expense, foreign exchange losses arising from financing activities and other costs related with financing.

Borrowing costs directly attributable to the acquisition of qualifying assets are capitalised as part of the cost of the respective assets. Capitalization is ceased when the -operations to bring the qualifying asset ready for sale or use- are completed.

All other borrowing costs are expensed in the period they occur.

Foreign currency transactions

Foreign currency transactions (all currencies other than TL) are translated by applying the exchange rate of the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates ruling at the balance sheet date. The non-monetary items that are carried at historical cost are not retranslated at the balance sheet date.

Provisions, contingent assets and liabilities

Provisions are recognized when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made for the amount of the obligation.

The provision amount is determined as an estimation of expenditures for fulfilling the liability as of balance sheet date considering the risk and uncertainty of obligation. Provisions are revised at each balance sheet date and amended in order to reflect management's recent estimations.

When provisions are measured by using the probable cash outflow that will be required to settle the obligation, the carrying amount of the provision is the net present value of those cash out flows.

Assets and liabilities that originate from past incidents and whose presence is not fully under the entity's control as it can only be confirmed through the realization of one or more indefinite incidents to take place in the future are not included in the financial statements and are considered as contingent liabilities and assets.

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements. They are disclosed only, if the probability of outflow of resources embodying economic benefits is not highly probable.

In the cases where the realisation of income is virtually certain, then the asset is not a contingent asset and its recognition is appropriate. A contingent asset is not recognized in the financial statements but disclosed when an inflow of economic benefits is mostly probable.

Income taxes

A tax expense (income) provision is the aggregate amount included in the determination of net profit or loss for the period in respect of current and deferred tax.

A provisional tax accrual is recognized in the financial statements for current taxation. Current tax charge is calculated over operational results considering the effects of disallowable and exemptions.

Furthermore, provisional corporate taxes are paid at 20% over profits declared for interim periods in order to be deducted from the final corporate tax. Under the Turkish taxation system, tax losses can be carried forward to be offset against future taxable income for five years. Tax losses cannot retrospectively offset against the profits of previous years.
Deferred tax is provided, using the liability method, on all temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. Deferred income tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences.
Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences and unused tax losses can be utilized.
Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Employee benefits

a) Defined benefit plans

Provision for retirement pay liability
In accordance with existing social legislation in Turkey, the Company is required to make lump-sum termination indemnities to each employee. In revised IAS 19 "Employee Benefits" such indemnities are determined as defined benefit plans.
In the financial statement, the Company has reflected a discounted liability a calculated by using the current market yield at the balance sheet date on government bonds. All actuarial gains and losses calculated are reflected in the comprehensive income statement.
Provision for seniority incentive premiums
There is a benefit procured by the Company to the employees that have a certain year of seniority called "seniority incentive premiums". Accrued seniority incentive premium provision in the financial statements reflects benefits that are discounted to the present value of the estimated future cash outflows.

b) Defined contribution plans

The Company pays contributions to the Social Security Institution of Turkey on a mandatory basis. The Company has no further payment obligations once the contributions have been paid. The contributions are recognized as employee benefit expense when they are due.

Related parties

A party is related to an entity if:
(a) Directly, or indirectly through one or more intermediaries, the party:
  (i) controls, is controlled by, or is under common control with, the entity (this includes parents, subsidiaries and fellow subsidiaries;
  (ii) has an interest in the entity that gives it significant influence over the entity; or
  (ii) has joint control over the entity;
(b) the party is an associate of the entity;
(c) the party is a joint venture in which the entity is a venturer;
(d) the party is a member of the key management personnel of the entity or its parent;
(e) the party is a close member of the family of any individual referred to in (a) or (d);
(f) the party is an entity that is controlled, jointly controlled or significantly influenced by or for which significant voting power in such entity resides with, directly or indirectly, any individual referred to in (d) or (e);
  or
(g) the party is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of the entity, or of any entity that is a related party of the entity.
A related party transaction is a transfer of resources, services, or obligations between related parties, regardless of whether a price is charged. The shareholders of the Company, the executive management personnel including the members of the Board and the General Manager, subsidiaries controlled by close family members, participations are defined as related parties. The Company's key management personnel and close family members of the parties mentioned above, the parties representing the benefits plans provided to the personnel who left the Company or a related party of the Company are also defined as related parties.

Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Net sales are reflected after deducting the discounts, returns and provisions. When the arrangement effectively includes a financing transaction, the fair value of the consideration is determined by discounting all future receipts using an imputed rate of interest. The difference between the fair value and the nominal amount of the consideration is recognized on an accrual basis as financial income.
Sale of goods:
Revenue from the sale of goods shall be recognised when all of the following conditions have been satisfied:
(a) the company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
(b) the entity retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
(c) the amount of revenue can be measured reliably;
(d) it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
(e) the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Interest Income

Interest income is recognized in the income statement on accrual basis using the effective interest rate that discounts the net future cash inflows of the financial asset to its carrying amount.

Earnings per share

Basic earnings per share (EPS) are calculated by dividing the net profit for the year to the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.
In Turkey, companies can increase their share capital by making distribution of free shares from various internal resources. For the purpose of the EPS calculation, such bonus share issues are regarded as stock dividends. Dividend payments, which are immediately reinvested in the shares of the Company

are regarded similarly. Accordingly, the weighted average number of shares used in EPS calculation is derived by considering retroactive effect to the corresponding shares.

Subsequent events
Subsequent events comprise all events occurred between the date of authorization of the financial statements for issuance and the balance sheet date.
The Company updates its financial statements and respective disclosures that relate to conditions that existed at the end of the reporting period to regarding any new information that they receive after the reporting period which require amendment. Non-adjusting events are solely disclosed if they are of such importance.

Trade and settlement date accounting
All "regular way" purchases and sales of financial assets are recognized on the trade date, in other words, the date the Company's commits to purchase the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame generally established by regulation or convention in the market place.

Financial instruments
Financial assets
Financial investments other than those classified as financial assets though profit or loss and measured at fair value are initially recognised at fair market value less any charges directly associated to the purchase. Investments that are under a contract whose terms require delivery of the asset within the time frame established generally by relevant market are recognized or derecognized at the date of the transaction.
Financial assets are classified as "financial assets at fair value through profit or loss", "held to maturity financial assets", "available for sale financial assets" or "loans and receivables".

Effective interest method
The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset and allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset.
Income from the financial assets other than those classified as financial assets through profit or loss is accounted by using the effective interest method.

Financial assets at fair value through profit or loss
Financial assets at fair value through profit or loss includes held for trading financial assets. A financial asset is classified in this category when it is acquired for the purpose of selling in the near term. This category also includes derivative financial instruments that are not designated as hedging instruments in hedge relationships. The assets included in this category classified as current asset.

Held-to-maturity investments
Financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities are classified as held to maturity when the Company has the positive intention and ability to hold to maturity. Held to maturity investments are measured at amortised cost using the effective interest method, less impairment and interest income is calculated using the effective interest method.

Loans and receivables
Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such financial assets are carried at amortized cost using the effective interest rate method less impairment.

Impairment in financial assets
Financial asset are assessed at each balance sheet date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated. For financial assets carried at cost if there is objective evidence that an impairment loss has incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the assets carrying amount and the present value of estimated future cash flows. Impairment loss is reduced through the carrying amount of the financial assets except for trade receivables. The carrying amount of the receivables is reduced through use of an allowance account. Impaired receivables are derecognized when they are assessed as uncollectible. Changes in the allowances are accounted in comprehensive income statement.

Cash and cash equivalents
Cash and cash equivalents comprise cash on hand; cash in banks, checks readily convertible to known amounts of cash and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

Financial liabilities
Financial liabilities and equity instruments of the Company are classified with respect to the contractual agreements and definition of the financial liability and the equity instruments. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities. The accounting policies applied to specific financial liabilities and equity instruments are as follows.
Financial liabilities are classified as either "fair value through profit of loss" or "other financial liabilities".
Financial liabilities at fair value through profit or loss:
Financial liabilities at fair value through profit or loss is initially recognized at fair value and remeasured at fair value at each financial year end. The changes in the fair value are reflected to the income statement of the period. The gains and losses recognised in the income statement include the interest charges of the financial liability.

Other financial liabilities

Other financial liabilities including borrowings are initially recognized at fair value less transaction costs.

In the subsequent periods, other financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method which includes the accrued interest charges.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset or financial liability.

Derivative instruments

The Company is exposed to financial risks associated to the changes in foreign currency exchange rates and interest rates. The Company use derivative instruments (mainly foreign currency forwards) in order to hedge its financial risks associated to the fluctuations in the foreign currency exchange rates.

Segment reporting

The Company has not performed segment reporting since all of its assets are located in Turkey and its only operation is production and sale of food products. The Company management monitors the financial performance in one segment.

Government incentives

Government incentive is booked to income statement at its fair value if there is a reasonable assurance for the Company to fulfill the legal obligations.

2.4 Significant accounting judgments, estimates and assumptions

The preparation of financial statements requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the balance sheet. Actual results may vary from the current estimates. These estimates are reviewed periodically, and, as adjustments become necessary, they are reported in earnings in the periods in which they become known.

The key assumptions concerning the future and other key resources of estimation at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year and the significant judgments (apart from those involving estimations) with the most significant effect on amounts recognized in the financial statements are discussed below:

a) The Company used judgment when determining the expected useful lives of the tangible assets regarding the experience of its technical personnel and the independent experts.

b) The Company accounts deferred tax assets and liabilities for the temporary differences between its tax books and financial statements prepared in accordance with the financial reporting standards issued by CMB. Such differences occurs since some income and expense items are accounted in different periods in tax books and financial statements prepared in accordance with the financial reporting standards issued by CMB. The Company has deferred tax assets arising from tax losses that are available for offsetting against future taxable profits and other deductible temporary differences. The recoverable amount of the deferred tax assets was determined under the current circumstances. During this assessment, the anticipated future profits, the losses incurred in the current period, expiry dates of the tax losses and the use of tax planning strategies as needed were taken into consideration.

c) Provision for doubtful receivables is an estimated amount that management believes to reflect for possible future losses on existing receivables that have collection risk due to current economic conditions. During the impairment test for the receivables, the debtors, other than related parties, are assessed with their prior year performances, their credit risk in the current market, their individual performances after the balance sheet date up to the issuing date of the financial statements and furthermore, the renegotiation conditions with these debtors are considered.

d) The Company books return and destruction provision for the finished goods ongoing expiration dates in dealers. To calculate the provisional amount, remaining shelf lives and the planned return periods are considered.

e) In determining of provision for litigations, the Company considers the probability of legal cases to be resulted against the Company and the Company management books a provision in accordance with their best estimates.

f) Reserve for retirement pay liability is determined by using actuarial assumptions such as discount rates, future salary increase rates and employee turnover rates. In current year, the reserve for termination pay liability amount has been calculated by an independent actuary firm and accounting estimations regarding the calculation has been changed. Effects of such changes have been recognized in the comprehensive income statement. Such actuarial assumptions have been disclosed in 15 in detail.

g)

3. Cash and cash equivalents

	December 31, 2011	December 31, 2010
Cash on hand	**1.033**	48
Demand deposits	**1.887**	3.876
Time deposits	**-**	60.010
	2.920	63.934

As of December 31, 2011, time deposits in TL, earned interest at 6% and due dated January 3, 2012.

4. Financial investments

None.

5. Financial liabilities

	December 31, 2011	December 31, 2010
Short term bank loans	**115.608.706**	37.205.171
Short-term portion of long term borrowings	**137.233**	-
Total short term financial liabilities	**115.745.939**	37.205.171

	December 31, 2011	December 31, 2010
Long term bank loans	**8.553.300**	27.533.360
Total long term financial liabilities	**8.553.300**	27.533.360

December 31, 2011:

Short term

Currency	**Maturity**	**Currency amount**	**Parity**	**Weighted average efficient interest rate**	**Amount (TL)**
TL	**January 2, – December 7, 2012**	**-**	**-**	**10,91%**	**45.710.194**
Euro	**March 1, – December 27, 2012**	**28.658.542**	**2,4438**	**3, 80% - 5,37%**	**70.035.745**
					115.745.939

Long term

Currency	**Maturity**	**Currency amount**	**Parity**	**Weighted average effective interest rate**	**Amount (TL)**
Euro	**February 1, 2013**	**3.500.000**	**2,4438**	**3,80%**	**8.553.300**
					8.553.300

31 Aralık 2010:

Short term

Currency	Maturity	Currency amount	Parity	Weighted average effective interest rate	Amount (TL)
TL	January 3, 2011 – May 26, 2011	-	-	7,57%	20.723.433
Euro	March 11, 2011 – September 23, 2011	8.043.403	2,0491	3,16%	16.481.738
					37.205.171

Long term

Currency	Maturity	Currency amount	Parity	Weighted average efficient interest rate	Amount (TL)
Euro	March 1, 2012 – March 8, 2012	13.436.806	2,0491	4,00%	27.533.360
					27.533.360

Summary repayment schedule of long term financial liabilities is as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Payment term 1-2 year	**8.553.300**	27.533.360
	8.553.300	27.533.360

6. Other financial liabilities

None.

7. Trade receivables and trade payables

a) Trade receivables:

Details of the trade receivables are as follows;

	December 31, 2011	December 31, 2010
Short term trade receivables		
Trade receivables	**57.248.826**	72.783.578
Notes receivable	**22.525.666**	8.492.607
Allowance for doubtful receivables	**(4.801.289)**	(4.802.218)
	74.973.203	76.473.967
Receivables from related parties (Note 26)	**62.400**	56.782
	75.035.603	76.530.749

Maturity dates for dealers and chain manufactures are 60-120 days, however, terms could be extended by the Company if required.

The movement of allowance for doubtful receivables of the Company is as follows:

	January – December 31, 2011	January 1 – December 31, 2010
January 1	**(4.802.218)**	(4.814.791)
Allowances for the year	**-**	(10.234)
Collections	**929**	22.807
As of December 31	**(4.801.289)**	(4.802.218)

b) Trade payables:

Details of the trade payables are as follows;

	December 31, 2011	December 31, 2010
Short term trade payables		
Notes payables	**18.930.803**	10.436.930
Supplier balances	**6.394.578**	7.287.642
	25.325.381	17.724.572
Payables to related parties (Note 26)	**1.990.462**	1.507.274
Total	**27.315.843**	19.231.846

Payment terms change between 30-240 days.

8. Other receivables and payables

a) Other receivables

Short term other receivables:

	December31, 2011	December 31, 2010
VAT receivables claimed for refund	**3.154.539**	771.019
Receivables from prior period producers	**240.970**	173.144
Other miscellaneous receivables	**400.266**	621.675
	3.795.775	1.565.838

Long term other receivables:

	December31, 2011	December 31, 2010
Deposits and guarantees given	**8.580**	9.073
	8.580	9.073

b) Short term other payables

	December31, 2011	December 31, 2010
Advances taken from customers	**441.203**	412.214
Taxes and duties payable	**281.498**	289.032
Social security payables	**223.331**	194.528
Other miscellaneous payables	**165.666**	85.117
	1.111.698	980.891

9. Inventories

	December31, 2011	December 31, 2010
Raw materials	**7.250.564**	6.811.373
Work in process	**3.321.891**	3.968.295
Finished goods	**47.556.763**	19.168.031
	58.129.218	29.947.699

As of December 31, 2011, TL 3.849.151 of inventories (December 31, 2010 – TL 1.506.208) have been destructed and related expenses are included to cost of goods sold.

10. Property, plant and equipment assets

Cost	January 1, 2011	Additions	Transfers	Disposals	Transfers to assets held for sales (*)	Increase due to revaluation	December 31, 2011
Lands	**7.215.110**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.714.890**	**8.930.000**
Land improvements	**1.594.540**	**25.000**	**325.316**	**-**	**-**	**606.755**	**2.551.611**
Buildings	**17.660.155**	**47.900**	**293.500**	**(17.000)**	**-**	**1.447.804**	**19.432.359**
Machinery and equipment	**36.053.779**	**550.299**	**2.192.690**	**(81.747)**	**(6.170.896)**	**10.162.622 (**)**	**42.706.747**
Vehicles	**809.304**	**-**	**-**	**(229.751)**	**-**	**-**	**579.553**
Furniture and fixtures	**2.943.324**	**75.420**	**1.645**	**(67.778)**	**-**	**-**	**2.952.611**
Other tangible assets	**1.368.763**	**42.293**	**79.270**	**-**	**-**	**-**	**1.490.326**
Construction in progress	**190.168**	**2.908.623**	**(2.892.421)**	**-**	**-**	**-**	**206.370**
Total	**67.835.143**	**3.649.535**	**-**	**(396.276)**	**(6.170.896)**	**13.932.071**	**78.849.577**

(-) Accumulated depreciation	January 1, 2011	Expense in period (Not 23)		Disposals	Transfers to assets held for sales (*)	Increase due to revaluation	December 31, 2011
Buildings	**(166.419)**	**(85.192)**		**-**	**-**	**-**	**(251.611)**
Machinery and equipment	**(1.058.920)**	**(540.440)**		**17.000**	**-**	**-**	**(1.582.360)**
Vehicles	**(26.559.234)**	**(2.398.116)**		**79.107**	**5.646.497**	**-**	**(23.231.746)**
Furniture and fixtures	**(739.787)**	**(22.764)**		**226.251**	**-**	**-**	**(536.300)**
Other tangible assets	**(2.588.217)**	**(86.391)**		**65.305**	**-**	**-**	**(2.609.303)**
Buildings	**(1.281.865)**	**(19.532)**		**-**	**-**	**-**	**(1.301.397)**
Total	**(32.394.442)**	**(3.152.435)**	**-**	**387.663**	**5.646.497**	**-**	**(29.512.717)**
Net book value	**35.440.701**	**497.100**	**-**	**(8.613)**	**(524.399)**	**13.932.071**	**49.336.860**

(*) The Company has transferred some of its fixed assets (Net book value of TL 524.399) to Turgutlu Plant which is held for sale in year 2011.

(**) Machinery and equipment which were measured at cost as of December 31, 2010 are measured at revalued cost as of December 31, 2011. Increase in the value regarding such accounting policy change amounted to TL 10.162.622.

Cost	January 1, 2011	Additions	Transfers	Disposals	Transfers from assets held for sales (*)	Increase on revaluation
Lands	7.186.010	29.100	-	-	-	7.215.110
Land improvements	1.576.855	17.685	-	-	-	1.594.540
Buildings	17.594.131	66.024	-	-	-	17.660.155
Machinery and equipment	33.177.604	627.489	172.182	(580.523)	2.657.027	36.053.779
Vehicles	1.363.894	66.240	-	(620.830)	-	809.304
Furniture and fixtures	2.877.838	80.955	-	(15.469)	-	2.943.324
Other tangible assets	1.374.240	-	-	(5.477)	-	1.368.763
Construction in progress	174.033	188.317	(172.182)	-	-	190.168
Total	65.324.605	1.075.810	-	(1.222.299)	2.657.027	67.835.143

(-) Accumulated depreciation	January 1, 2011	Expense in period (Not 23)		Disposals	Transfers from assets held for sales (*)	Increase on revaluation
Buildings	(70.785)	(95.634)		-	-	(166.419)
Machinery and equipment	(527.415)	(531.505)		-	-	(1.058.920)
Vehicles	(21.915.057)	(2.569.108)		537.655	(2.612.724)	(26.559.234)
Furniture and fixtures	(1.297.993)	(62.621)		620.827	-	(739.787)
Other tangible assets	(2.528.635)	(75.051)		15.469	-	(2.588.217)
Buildings	(1.260.625)	(26.717)		5.477	-	(1.281.865)
Total	(27.600.510)	(3.360.636)	-	1.179.428	(2.612.724)	(32.394.442)
Net book value	37.724.095	(2.284.826)	-	(42.871)	44.303	35.440.701

(*)The Company transferred a part of its machineries (Net book value-TL 44.303) -located in Turgutlu and classified as asset held for sales- to Torbalı plant in 2010.
Land, land improvements, buildings, machinery and equipment of the Company have been revalued by an independent expert firm licensed by CMB as of December 31, 2011. Current market conditions have been considered during valuation. Revaluation surplus amounting to TL 33.049.446, net of deferred tax effect, has been accounted in 'revaluation surplus' account under equity (December 31, 2010 – TL 23.434.821).
The table below summarizes the net book value of the land, improvements on the land, buildings, machinery and equipment showing the result if the Company would have measured them according to historical cost method:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Cost	**47.159.270**	51.033.439
Accumulated depreciation	**(28.282.286)**	(31.328.039)
Net book value	**18.876.984**	19.705.400

Asset held for sale

The Company decided to close its manufacturing plant and dispose the land together with the attached tomato paste factory in Turgutlu in October 23, 2009. Accordingly, the property, plant and equipment which are decided to be disposed of are classified as assets held for sale. Assets held for sale are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. Negotiations regarding the sale of such assets are maintained as of December 31, 2011.

Asset held for sale of the Company have been revalued by an independent expert firm licensed by CMB as of December 31, 2011. Assets those have not been sold as of December 31, 2011, for which the sales negotiations are maintained, have been revalued considering market conditions. Impairment on such assets amounting TL 1.750.197 has been recognized in other comprehensive income.

Moreover in 2011, the Company has transferred a portion of its machinery and equipment (net book value - TL 54.399) to assets held for sale in Turgutlu.

11. Intangible assets

	December 31, 2011	December 31, 2010
Cost		
January 1	**1.677.944**	1.559.367
Additions	**351.105**	118.577
December 31	**2.029.049**	1.677.944
(-) Accumulated amortization		
January 1	**(963.656)**	(904.633)
Current year expenses (Note 23)	**(105.876)**	(59.023)
December 31	**(1.069.532)**	(963.656)
Net book value	**959.517**	714.288

12. Government incentives

The Company books export refund income accrual amounting to TL 1.472.932 (December 31, 2010 – TL 1.532.5423) and accounted in comprehensive income statement following the 2010/10 Communiqué published in Official Gazette dated December 24, 2010 (Note 18).

13. Provisions, contingent assets and liabilities

Provisions

	December 31, 2011	December 31, 2010
Short term		
Provision for sales return (*)	**3.274.688**	1.105.202
Provision for endorsement premium to dealers and markets	**665.451**	769.886
Provision for litigations	**349.292**	536.642
Other	**250.008**	25.256
Total	**4.539.439**	2.436.986
Long term		
Provision for seniority incentive premiums (**)	**415.956**	401.295
Total	**415.956**	401.295

(*) Provision provided for sales return from dealers and chain markets due to expiry dates of the finished goods and booked for these items.

(**) In accordance with the employee benefit named "seniority incentive premiums" provided by the Company to their employees having certain working seniority in order to enhance their loyalty to the jobs and employers; the benefits are provided as follows Employees working for 10 years in the Company are paid for 30 days wage, employees working for 15 years are paid for 45 days wage, employees working for 20 years are paid for 60 days wage, for each level of payment with their actual working wage in the month they complete the respective seniority level in the mentioned

range.
To calculate the provision for seniority incentive payments, the Company has considered the duration passed for each employee as of the balance sheet date since their job entrance dates and booked a liability for the discounted amount of the future payments as of the balance sheet date.

Movement of provision for litigation is shown below;

	January 1 – December 31, 2011	January 1 – December 31, 2010
As of January 1	**536.642**	1.420.242
Charge for the year (Note 20)	**19.100**	402.210
Paid	**(206.450)**	(1.285.810)
As of December 31, 2011	**349.292**	536.642

Movement of provision for employee incentive premium is shown below;

	January 1 – December 31, 2011	January 1 – December 31, 2010
As of January 1	**401.295**	370.821
Charge for the year	**14.661**	69.984
Paid	**-**	(39.510)
As of December 31, 2011	**415.956**	401.295

14. Commitment and contingencies
Letters of guarantee given by the Company are as follows;

	December 31, 2011	December 31, 2010
A. Total letter of guarantees given on behalf of	**13.227.462**	10.918.212
B. Total letter of guarantees given in favor of shareholders which are included full consolidation	**-**	-
C. Total letter of guarantees given to the third parties in order to continue ordinary course of business	**-**	-
D. Other letter of guarantees given	**-**	-
Total	**13.227.462**	10.918.212

The equity ratio of other letter of guarantees given to the companies as of December 31, 2011 is 27,82% (December 31, 2010 - 14,31%).
As of December 31, 2011 and 2010, there is no other letter of guarantee, pledge or mortgage except from above mentioned table.
As of December 31, 2011 and 2010, there is no letter of guarantees, pledges or mortgages denominated in foreign currencies, given on behalf of Company's legal personality.
As of December 31, 2011, export commitment regarding to loans is Euro 7.402.364 (December 31, 2010 – Euro 10.458.085).

15. Employee termination benefits
Short term

	December 31, 2011	December 31, 2010
Vacation pay liability	**1.375.482**	1.353.571
Total	**1.375.482**	1.353.571

Movement of vacation pay liability is as follows:

	2011	2010
Provision as of January 1	**1.353.571**	1.278.639
Current year expense	**236.175**	244.924
Paid vacation	**(214.264)**	(169.992)
Provision as of December 31	**1.375.482**	1.353.571

Long term

	December 31, 2011	December 31, 2010
Provision for retirement pay	**3.092.305**	1.384.282

In accordance with existing social legislation in Turkey, the Company is required to make lump-sum termination indemnities to each employee who has completed over one year of service with the Company and whose employment is terminated due to retirement or for reasons other than resignation or misconduct.

Additionally, legal termination indemnities to each employee should also be made to employees whose employment is terminated due to retirement according to Social Legislation.
As of December 31, 2011 seniority indemnity ceiling is increased to TL 2.731,85 (December 31, 2010 – TL 2.517,00).
Retirement pay liability is not legally subject to funding.
Retirement pay liability is calculated by discounting the amount of the probable future obligations arising from retirement of the employees to their net present value. IAS 19 Employee Benefits prescribes that the obligations are estimated by using actuarial valuation methods under defined contribution plans. As of December 31, 2011, liability has been calculated by an independent actuary by using the "projected credit unit method".
The actuarial assumptions used in the calculation of the total obligations are as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Discount rate	**9,2% - 11,55% (floating)**	10% (fixed)
Inflation rate	**4,5% - 8,75% (floating)**	5,1% (fixed)
Salary increase rate	**real 1,5%**	-
Increase on retirement pay ceiling	**Inflation rate (floating)**	5,1% (fixed)

The rate of retirement pay liabilities which are not paid to the employees due to voluntary termination of employment is also considered. Voluntary termination ratios are assumed to obey previous service periods and the expected voluntary terminations are also reflected in the calculation considering an analysis of the past history. Accordingly, in actuarial calculations prepared as of December 31, 2011, voluntary termination probability is assumed to decrease as the past service period increases. Voluntary termination probability is between 0% and 11% for personnel worked between 0 and 15 years. As of December 31, 2010, the voluntary termination ratio for all personnel is 4,3%.
Retirement pay liability movement in ending of year December 31, 2011 and December 31, 2010 is as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Provision as of January 1	**1.384.282**	1.033.525
Interest expense	**157.862**	48.185
Current period expense	**202.328**	350.757
Actuarial loss	**1.978.863**	729.468
Indemnities paid	**(631.030)**	(777.653)
As of December 31	**3.092.305**	1.384.282

16. Other assets and liabilities

Other current assets

	December 31, 2011	December 31, 2010
VAT assets transferred	**12.102.998**	7.404.415
Export incentive income accrual	**879.627**	831.689
Prepaid expenses	**322.917**	119.524
Advances given for inventories	**126.148**	145.853
Forward accrual income	**-**	234.000
Other	**1.631**	3.306
	13.433.321	8.738.787

Other non-current assets

	December 31, 2011	December 31, 2010
Advances given for non-current assets	**96.568**	96.568
Prepaid expenses	**135.443**	-
	232.011	96.568

17. Equity

a) Share capital

As of December 31, 2011 and 2010, paid in capital and their respective percentage can be summarized as follows:

	December 31, 2011		December 31, 2010	
Shareholders	**(%)**	**Share amount**	(%)	Share amount
Ordu Yardımlaşma Kurumu ("OYAK")	**82**	**81.541.828**	83	82.526.621
Other	**18**	**18.458.172**	17	17.473.379
Historical share capital		**100.000.000**		100.000.000
Share capital adjustments		**1.894.212**		1.894.212
Adjusted capital		**101.894.212**		101.894.212

Nominal values of shares are 1 TL per unit. The Company has no dividend privilege on behalf of its shares.

b) Revaluation fund

	December 31, 2011	December 31, 2010
Revaluation surplus	**33.049.446**	23.434.821

Tangible assets value increase fund is generated from revaluation of building, improvement of land, land, plant, machinery and equipment. In case of a disposal of revalued tangible assets, the amount related with this sale shall be transferred to retained earnings.

c) Profit Reserves

As of December 31, 2011 and 2010, the nominal amount of profit reserves is as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Legal Reserves	**28.075**	28.075

The legal reserves consist of first and second legal reserves in accordance with the Turkish Commercial Code. The first legal reserve is appropriated out of the statutory profits at the rate of 5%, until the total reserve reaches a maximum of 20% of the Company's share capital. The second legal reserve is appropriated at the rate of 10% of all distributions in excess of 5% of the Company's share capital. The legal reserves are not available for distribution unless they exceed 50% of paid-in share capital, however, can be used to offset losses in the condition that extraordinary reserves are exhausted.
Retained earnings and net income of the year as presented in the statutory financial statements are available to the distribution in the extent that above mentioned requirements for legal reserves and regulations of the Capital Markets Board (SPK) regarding dividend distributions are met.
Listed companies are subject to dividend distribution requirements regulated by the CMB.
Based on the CMB Decree 7/242, dated February 25, 2005, if the amount of profit distributions calculated in accordance with the net distributable profit requirements of the CMB does not exceed the statutory net distributable profit the whole amount of distributable profit should be distributed. If it exceeds the statutory net distributable profit, the whole amount of the statutory net distributable profit should be distributed. There will be no profit distribution when loss of the period is reported either in the financial statements in accordance with CMB regulations or in the statutory financial statements.
In accordance with the Capital Market Board Communiqué IV, Nr: 27, article 5th, in the listed companies, the first dividend shall not be below 20% of the distributable profit deducted the accumulated losses. Based on their decisions taken in the ordinary general boards, listed joint-stock companies have their right to distribute dividends in cash, in share certificates, in partial distribution within cash or share certificates while retaining a portion in the partnership.
On January 27, 2010, Capital Markets Board (SPK) resolved that no minimum dividend payout requirements are applied to the publicly traded corporations.
Inflation adjustments to issued capital and historical amount of extraordinary reserves can be used for free capital increase, dividend distribution in cash or the net loss deduction. However, the inflation adjustment to issued capital is subject to corporate tax if used in dividend distribution in cash.
As of December 31, 2011 and 20010, shareholders' equity of the Company in the financial statements prepared in accordance with Tax Procedure Law consists of the following:

Equity	**December 31, 2011**	December 31, 2010
Share capital	**100.000.000**	100.000.000
Adjustments to share capital	**56.397.591**	56.397.591
Premiums on sale of share certificates	**121.454**	121.454
Other capital reserves	**91.400.353**	77.907.594
Legal reserves	**28.075**	28.075
Extraordinary reserves	**533.420**	533.420
Gain from participation shares and real estate sale	**6.637.654**	6.637.654
Accumulated deficit	**(162.299.245)**	(162.623.464)
Net profit/(loss)	**(32.351.084)**	324.219

18. Sales and cost of sales

	January 1 -December 31, 2011	January 1 -December 31, 2010
Sales		
Domestic sales	**93.919.414**	110.555.446
Foreign sales	**31.463.031**	36.414.415
Income on export incentives (Note 12)	**1.472.932**	1.532.542
Sales discounts	**(24.840.841)**	(23.380.682)
	102.014.536	125.121.721
Cost of sales		
Direct materials and supplies	**83.337.556**	57.861.437
General manufacturing cost-overhead	**20.963.220**	10.108.116
Direct labor and subcontracted personnel expenses (Note 23)	**8.641.634**	7.511.876
Depreciation expenses	**2.950.840**	3.080.733
Change in work-in-process	**646.404**	(531.356)
Change in finished goods	**(28.388.732)**	13.684.541
Cost of goods sold	**88.150.922**	91.715.347
Cost of merchandises sold	**6.984.084**	4.846.443
	95.135.006	96.561.790

19. Research and development expenses, marketing, selling and distribution expenses, general administrative expenses

a) Research and development expenses

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Personnel expenses (Note 23)	**262.674**	189.655
Other	**109.078**	99.628
	371.752	289.283

b) Marketing, selling and distribution expenses

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Personnel expenses (Note 23)	**5.930.476**	3.996.817
Outsourced services	**4.024.076**	4.896.449
Dealer marketing expenses	**3.646.104**	1.429.281
Marketing expenses	**2.446.351**	2.164.665
Advertising expenses	**1.786.229**	1.247.468
Export custom expenses	**780.945**	981.229
Vehicle rental expenses	**645.357**	458.654
Rent expenses	**244.703**	285.789
Subcontracted personnel expenses	**59.433**	282.389
Depreciation expenses (Note 23)	**17.168**	35.314
Sample expenses	**61.116**	36.305
Other	**2.073.108**	2.070.028
	21.715.066	17.884.388

c) General administrative expenses

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Personnel expenses (Note 23)	**5.171.468**	4.500.150
Outsourced services	**2.074.198**	1.403.207
Provision for employee termination expenses	**2.339.053**	1.128.410
Depreciation expenses (Note 23)	**290.303**	303.612
Taxes, duties and other charges	**110.093**	111.483
Subcontracted personnel expenses	**286.220**	232.604
Rent expenses	**255.444**	203.529
Other	**165.662**	173.892
	10.692.441	8.056.887

20. Other operating income / expense

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Other operating income		
Income on turnover premium and advertising	**509.053**	212.884
Income on sales of production surplus	**341.102**	271.343
Income on sale of property, plant and equipment	**197.965**	243.694
Income on sales of scraps	**172.889**	251.858
Income on loss claims	**42.951**	21.711
Other	**1.002.423**	671.620
	2.266.383	1.673.110

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Other operating expenses		
Provision for litigations (Note 13)	**19.100**	402.210
Disallowable	**29.781**	215.923
Other	**133.043**	157.226
	181.924	775.359

21. Finance income

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Rediscount interest income	**1.765.023**	1.899.045
Foreign exchange gains	**1.150.920**	1.099.792
Interest income	**26.325**	106.296
	2.942.268	3.105.133

22. Financial expenses (-)

	January 1 – December 31 2011	January 1 – December 31 2010
Foreign exchange losses	**8.916.509**	248.147
Interest expenses	**5.744.481**	4.107.676
Rediscount interest expenses	**1.658.038**	1.817.603
	16.319.028	6.173.426

23. Expenses by nature (-)

a) Depreciation and amortization expenses

	January 1 - December 31 2011	January 1 - December 31 2010
With respect to account booked:		
Production expenses (Note 18)	**2.950.840**	3.080.733
General administrative expenses (Note 19)	**290.303**	303.612
Marketing, sales and distribution expenses (Note 19)	**17.168**	35.314
	3.258.311	3.419.659
By nature		
Tangible asset depreciation expense (Note 10)	**3.152.435**	3.360.636
Intangible asset amortization expense (Note 11)	**105.876**	59.023
	3.258.311	3.419.659

b) Personnel expenses

	January 1 - December 31 2011	January 1 - December 31 2010
Cost of sales (Note 18)	**8.641.634**	7.511.876
Marketing, sales and distribution expenses (Note 19)	**5.930.476**	3.996.817
General administrative expenses (Note 19)	**5.171.468**	4.500.150
Research and development expenses (Note 19)	**262.674**	189.655
	20.006.252	16.198.498

24. Tax assets and liabilities

The Company is subject to taxation in accordance with the tax procedures and the legislations effective in Turkey. A provisional tax accrual is recognized in the financial statements for current taxation.

In Turkey, the corporation tax rate is 20% (December 31, 2010 - 20%). Corporate tax returns are required to be filed until the fifteenth of the fourth month following the balance sheet date and paid in one installment until the end of the fourth month. The tax legislation provides for a temporary tax of 20% to be calculated and paid based on earnings generated for each quarter. The amounts thus calculated and paid are offset against the final corporate tax liability for the year.

Corporate tax losses can be carried forward for a maximum period of five years following the year in which the losses were incurred. The tax authorities can inspect tax returns and the related accounting records for a retrospective maximum period of five years.

Tax rate used on calculation of deferred tax assets and liabilities is 20%.

	December 31, 2011	December 31, 2010
Deferred tax assets / (liabilities):		
Differences on property, plant and equipment before revaluation	**3.718.722**	109.968
Provision for termination liabilities	**618.461**	276.856
Rediscount on notes receivable and payables	**(189.081)**	(205.602)
Previous year losses	**24.556.024**	18.657.565
Valuation of Inventories	**85.086**	(1.602)
Provision for unused vacation pay	**275.096**	270.714
Provision for turnover premium returned merchandises	**788.028**	153.977
Provision for seniority incentive premiums	**83.191**	80.259
Provision for ongoing litigations	**69.858**	107.328
Total deferred tax asset	**30.005.385**	19.449.463
Unrecognised deferred tax assets	**(27.711.401)**	(15.860.192)
Recognised deferred tax asset	**2.293.984**	3.589.271
Deferred tax for revaluation of tangible assets	**(8.262.361)**	(5.858.705)
Deferred tax liability at the end of the year	**(5.968.377)**	(2.269.434)

As of balance sheet date, the Company has tax losses amounting TL 122.601.336 (December 31, 2010 – TL 94.054.023) that can be offset against following years' profits. The expiry years of tax losses are as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
2012	**404.121**	404.121
2013	**75.236.337**	75.236.336
2014	**18.413.565**	17.647.367
2016	**28.726.096**	-
	122.780.119	93.287.824

A reconciliation of taxation applicable to loss before income tax at the statutory income tax rate to income tax expense reported in the income statements were as follows:

	January 1 – December 31, 2011	January 1 – December 31, 2010
Profit / (loss) before tax	**(37.192.131)**	158.831
Gain / (loss) on taxation over effective rate	**7.438.426**	(31.766)
Other permanent differences between IFRS and statutory results and change in tax rates, net	**(8.733.713)**	738.265
Income / (loss) on tax on comprehensive income statement	**(1.295.287)**	706.499

As of December 31, 2011 and 2010 movement of deferred tax liability is as follows;

	December 31, 2011	December 31, 2010
As of January 1	**2.269.434**	3.006.195
Deferred tax expense / (income)	**1.295.287**	(706.499)
Recognized under other comprehensive loss	**2.403.656**	(30.262)
As of December 31	**5.968.377**	2.269.434

25. Earnings/Losses per share

As of December 31, 2011 and 2010, calculation of weighted average share units and earnings / (losses) per share of the Company are as follows:

	December 31, 2011	December 31, 2010
Average number of shares at nominal value (amounting 1 TL)	**100.000.000**	100.000.000
Net profit/(losses) - TL	**(38.487.317)**	865.330
Earnings/(losses) per share TL - %	**(0,3849)-(38,49%)**	0,0086-0,86%

26. Related party disclosures

Trade receivables from related parties mostly generated by sales transactions, and maturity dates are approximately 45-90 days. By the nature, receivables are unsecured and have no interest yield.

Trade payables from related parties mostly generated by purchase transactions, and maturity dates are approximately 45-90 days. No interest yields to payables..

Details of balances and transactions between the Company and related parties have been disclosed as follows;

	31 December 2011		31 December 2010	
	Short term commercial		Short term commercial	
Balances with related parties	Receivable	Payables	Receivables	Payables
Shareholders				
Oyak Genel Müdürlüğü	**62.400**	-	52.477	-
Other companies managed by parent company				
Omsan Lojistik A.Ş.	-	**1.719.799**	-	1.107.978
Oyak Savunma ve Güvenlik Sis. A.Ş.	-	**204.047**	-	214.902
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	-	**41.667**	-	30.966
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	-	**11.104**	-	13.505
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	-	**9.833**	-	109.308
Hektaş Ticaret A.Ş.	-	**429**	-	25.419
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	-	-	-	2.556
Ereğli demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	-	-	4.305	-
Diğer	-	**3.583**	-	2.640
	62.400	**1.990.462**	56.782	1.507.274

Transactions with related parties	Additions	Disposals	January 1 – December 31, 2011 Interest given	Rent expenses
Shareholders				
Oyak Genel Müdürlüğü	85.200	216.750	-	-
Other companies managed by parent company				
Omsan Lojistik A.Ş.	4.340.091	-	-	-
Oyak Savunma ve Güvenlik Sistemleri	1.129.538	-	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	466.385	-	-	-
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	374.157	-	-	-
Hektaş Ticaret A.Ş.	73.960	-	-	-
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	11.483	-	-	50.847
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	124.967	-	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13.098	-	-	-
Ereğli Demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	-	-	-	-
Oyak Ankerbank	7.331.400	-	142.848	-
	13.950.279	**216.750**	**142.848**	**50.847**

Transactions with related parties	Additions	Disposals	January 1 – December 31, 2010 Interest given	Rent expenses
Shareholders				
Oyak Genel Müdürlüğü	80.400	177.471	-	-
Other companies managed by parent company				
Omsan Lojistik A.Ş.	4.775.824	-	-	-
Oyak Savunma ve Güvenlik Sistemleri	1.140.962	-	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Tur. A.Ş.	439.770	-	-	-
Oyak Teknoloji Bilişim ve K. H. A.Ş.	423.146	-	-	-
Hektaş Ticaret A.Ş.	104.590	-	-	-
Mais Motorlu Araçlar İ. ve S. A.Ş.	82.191	-	-	46.610
Oyak Telekominikasyon A.Ş.	108.884	-	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	13.088	-	-	-
Ereğli Demir ve Çelik Fab.T.A.Ş.	-	6.274	-	-
	7.168.855	183.745	-	46.610

Compensation to top management:

Compensation paid to top management in period is as follows;

	January 1 – December 31, 2011	January 1 – December 31, 2010
Wages and other short term benefits	**1.040.273**	1.376.957
	1.040.273	1.376.957

27. Nature and level of risks arising from financial instruments

Share Capital Risk Management

The main purpose of the Company is to provide the continuity of the operations, on the other hand, to use liability and equity balance efficiently in order to make profit.

The Company's share capital structure has been generated by payables including the borrowings explained in Note 5, cash and cash equivalents, issued capital, and equity accounts including advances and reserves for share capital.

Company's Board of Director reviews the share capital structure of the Company two times in each year. While these reviews, Board evaluates the risks related with each capital classes and inventory costs. Based on the suggestions of the Board of Directors, the Company aims to maintain the balance of its capital structure through new stock issuance and acquiring capital advances as well as acquisition and repayment of borrowings. Accordingly, the Company increased its registered capital from 100.000.000 to 200.000.000 TL.

The Company follows its share capital by using payable/total share capital ratio. This ratio has been generated by dividing the net payables to total share capital amount. Net payables are calculated as to subtracted the total cash and cash equivalents amount from total payables amount (as shown in balance sheet, total payables include the financial payables and liabilities, financial leasing and trade payables). Total share capital is total amount of equity and net payables as to shown in balance sheet.

As of December 31, 2011 and 2010, the ratio of net payable/total share capital is as follows;

	December 31, 2011	December 31, 2010
Total financial and trade payables	**151.615.082**	83.970.377
Less: Liquid assets, financial assets and short term trade receivables	**(75.038.523)**	(76.594.683)
Net debt	**76.576.559**	7.375.694
Total equity	**47.543.445**	76.264.579
Total capital (net debt + total equity)	**124.120.004**	83.640.273
Net payable/total capital ratio	**6%**	9%

The factors of financial risk

The Company is exposed to market risk (foreign currency risk, fair value interest risk, cash flow interest risk and price risk), credit risk and liquidity risk. The risk management program of the Company focuses on the minimization of the negative effects arisen from the uncertainty in the financial markets on the performance of the Company.

Risk management is conducted by the accounting and finance management in accordance with the policies. With respect to the risk policies, the accounting and finance management defines and assesses the financial risk and tools to mitigate risk are utilised with the cooperation of the operational units of the Company.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Company attempts to control credit risk by monitoring credit exposures, limiting transactions with specific counterparties, and continually assessing the creditworthiness of the counterparties. It is the Company's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit screening procedures and the Company also obtains collaterals from customers when appropriate. In addition, receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Company's exposure to bad debts is not significant. Trade receivables are evaluated by management based on their past experiences and current economic condition, and are presented in financial statements net of provision for doubtful receivables (Note 7).

			Receivables				
Credit risks considering the sorts of financial instruments	**Trade receivables**		**Other receivables**				
December 31, 2011	**Related party**	**Other party**	**Related party**	**Other party**	**Deposit on banks**	**Hedge Instruments**	**Other**
Maximum credit risk exposure as of report date (*) (A +B+C+D+E)	**62.400**	**74.973.203**	-	-		-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	**20.471.082**	-	-	-	-	-
A. Net book value of not due dated or not impaired financial assets	**62.400**	**61.745.935**	-	-		-	-
B. Net book value of financial assets of which conditions are negotiated, otherwise considered as impaired or overdue	-	-	-	-	-	-	-
C. Net book value of due dated but not impaired assets	-	**13.227.268**	-	-	-	-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	**9.249.369**	-	-	-	-	-
D. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-
- Due dated (gross book value)	-	**4.801.289**	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	**(4.801.289)**	-	-	-	-	-
- Part of net value covered by letter of guarantee etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due dated (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Factors including off balance sheet credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) While setting the amount, items increase the credibility, like letter of guarantees taken have not been considered.

			Receivables				
Credit risks considering the sorts of financial instruments	Trade receivables		Other receivables				
December 31, 2010	Related party	Other party	Related party	Other party	Deposit on banks	Hedge Instruments	Other
Maximum credit risk exposure as of report date (*) (A +B+C+D+E)	56.781	76.473.968	-	-		-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	18.809.911	-	-	-	-	-
A. Net book value of not due dated or not impaired financial assets	56.781	59.330.357	-	-		-	-
B. Net book value of financial assets of which conditions are negotiated, otherwise considered as impaired or overdue	-	7.879.836	-	-	-	-	-
C. Net book value of due dated but not impaired assets	-	9.263.775	-	-	-	-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	9.263.775	-	-	-	-	-
D. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-
- Due dated (gross book value)	-	4.802.218	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	(4.802.218)	-	-	-	-	-
- Part of net value covered by letter of guarantee etc.	-	-	-	-	-	-	-
- Not due dated (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-
- Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Protected part of Maximum credit risk by guarantees etc.	-	-	-	-	-	-	-
E. Factors including off balance sheet credit risk	-	-	-	-	-	-	-

(*) While setting the amount, items increase the credibility, like letter of guarantees taken, have not been considered

The total guarantees received from customers are as follows;

	31 December 2011	31 December 2010
Letter of guarantees received	**18.880.000**	16.842.500
Mortgages received	**800.000**	1.145.000
Guaranteed bill of exchange received	**791.082**	822.411
Export insurance guarantees	**6.826.665**	5.598.478
Total	**27.297.747**	24.408.389

Aging of receivables which are past due but not impaired is as follows:

		Receivables
December 31, 2011	**Trade receivables**	**Other receivables**
Maturities less than 30 days	**3.306.397**	**-**
Maturities between 31-60 days	**963.791**	**-**
Maturities between 61-90 days	**1.096.309**	**-**
Maturities between 91-120 days	**1.570.828**	**-**
Maturities between 121-180 days	**6.289.943**	**-**
Total due dated receivables	**13.227.268**	**-**
Protected part with the guarantees received	**9.249.369**	**-**

		Receivables
December 31, 2010	Trade receivables	Other receivables
Maturities less than 30 days	3.871.886	-
Maturities between 31-60 days	2.612.156	-
Maturities between 61-90 days	2.779.733	-
Total due dated receivables	9.263.775	-
Protected part with the guarantees received	9.263.775	-

Liquidity risk management

In the management of the liquidity risk, the Company receives share capital advances from its shareholder, OYAK when needed. The Company has completed the transactions required to increase its registered shares to TL 200.000.000.

As at the balance sheet date, the Company has unused short term credit line from financial institutions amounting to TL 242.681.818.

Liquidity risk tables:

Conservative liquidity risk management is mitigated the matching the cash in and out flow volume, usability of credit transactions and funding requirements and also suppressing the market position efficiently.

Liquidity risk arising from meeting the funding requirements of current and probable future payables is managed by having continuous access to the sufficient number of high quality creditors.

						December 31, 2011
Maturities per agreement	**Carrying value**	**Contractual undiscounted payments (I+II+III+IV)**	**Less than 3 months (I)**	**Between 3-12 months (II)**	**Between 1-5 years (III)**	**More than 5 years (IV)**
Non derivative financial liabilities						
Bank borrowings	**124.299.238**	**128.387.164**	**57.941.969**	**61.726.674**	**8.718.521**	**-**
Trade payables	**27.315.843**	**28.154.629**	**13.936.617**	**14.218.012**	**-**	**-**
Total liabilities	**151.615.081**	**156.541.793**	**71.878.586**	**75.944.686**	**8.718.521**	**-**

						December 31, 2010
Maturities per agreement	Carrying value	Contractual undiscounted payments (I+II+III+IV)	Less than 3 months (I)	Between 3-12 months (II)	Between 1-5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non derivative financial liabilities						
Bank borrowings	64.738.531	66.605.574	17.972.907	20.915.571	27.717.096	-
Trade payables	19.231.846	19.499.848	10.549.529	8.950.319	-	-
Total liabilities	83.970.377	86.105.422	28.522.436	29.865.890	27.717.096	-

Market risk management:

Due to its operations, Company faces various financial risks related with fluctuations on foreign exchange and interest rates.

Market risks of Company have been measured by sensibility analysis.
There is no change in the management of market risk in current year compared to prior year.

Foreign currency risk management

Foreign currency denominated transactions give rise to foreign currency risk. Foreign currency risk is managed through forward contracts which are acquired in accordance with the approved policies.

As of yearend, foreign currency denominated monetary assets and liabilities of the Company is as follows:

				December 31, 2011
	TL equivalent (functional currency)	USD	EURO	Other
1. Trade receivables	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
2a. Monetary financial assets (cash, bank accounts included)	-	-	-	-
2b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
5. Trade receivables	-	-		-
6a. Monetary financial assets	-	-	-	-
6b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-
8. Tangible assets (5+6+7)	-	-	-	-
9. Total Asset (4+8)	**8.699.025**	**1.020.506**	**2.770.845**	-
10. Trade payable	**(18.983.505)**	**(7.645.601)**	**(1.858.470)**	-
11. Financial liability	**(70.035.745)**	-	**(28.658.542)**	-
12a. Monetary financial liabilities	**(142.797)**	**(70.423)**	**(4.000)**	-
12b. Non-monetary financial liabilities	-	-	-	-
13. Short term liabilities (10+11+12)	**(89.162.047)**	**(7.716.024)**	**(30.521.012)**	-
14. Trade payables	-	-	-	-
15. Financial liabilities	**(8.553.300)**	-	**(3.500.000)**	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
17. Long term liabilities (14+15+16)	**(8.553.300)**	-	**(3.500.000)**	-
18. Total Liabilities (13+17)	**(97.715.347)**	**(7.716.024)**	**(34.021.012)**	-
19. Net asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments (19a-19b)	**(18.572.880)**	-	**(7.600.000)**	-
19a. Asset nature net foreign currency asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments	**4.887.600**	-	**2.000.000**	-
19b. Liability nature net foreign currency asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments	**(23.460.480)**	-	**(9.600.000)**	-
20. Net foreign currency asset/(liability) position (9-18+19)	**(107.589.202)**	**(6.695.518)**	**(38.850.167)**	-
21. Net foreign currency asset/(liability) position of monetary items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-
22. Total fair value of financial instruments used for foreign currency hedging	-	-	-	-
23. Total hedged asset amount of foreign exchange	-	-	-	-
24. Total hedged liability amount of foreign exchange	-	-	-	-
23. Export	**30.504.679**	**17.670.987**	-	-
24. Import	**2.148.835**	**1.332.987**	-	-

				December 31, 2010
	TL equivalent (functional currency)	USD	EURO	Other
1. Trade receivables	8.260.646	1.153.567	3.161.013	-
2a. Monetary financial assets (cash, bank accounts included)	-	-	-	-
2b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-
4. Current Assets (1+2+3)	8.260.646	1.153.567	3.161.013	-
5. Trade receivables	-	-		-
6a. Monetary financial assets	-	-	-	-
6b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-
8. Tangible assets (5+6+7)	-	-	-	-
9. Total Asset (4+8)	8.260.646	1.153.567	(3.161.013)	-
10. Trade payable	(11.705.991)	(5.983.256)	(1.198.515)	-
11. Financial liability	(16.481.737)	-	(8.043.403)	-
12a. Monetary financial liabilities	(720.247)	(239.358)	(170.904)	-
12b. Non-monetary financial liabilities	-	-	-	-
13. Short term liabilities (10+11+12)	(28.907.975)	(6.222.614)	(9.412.822)	-
14. Trade payables	-	-	-	-
15. Financial liabilities	(27.533.359)	-	13.436.806)	-
16a. Other monetary liabilities	-	-	-	-
16b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-
17. Long term liabilities (14+15+16)	(27.533.359)	-	(13.436.806)	-
18. Total Liabilities (13+17)	(56.441.334)	(6.222.614)	(22.849.628)	-
19. Net asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments (19a-19b)	8.196.400	-	4.000.000	-
19a. Asset nature net foreign currency asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments	8.196.400	-	4.000.000	-
19b. Liability nature net foreign currency asset/(liability) position of off-balance sheet derivative instruments	-	-	-	-
20. Net foreign currency asset/(liability) position (9-18+19)	(39.984.288)	(5.069.047)	(15.688.615)	-
21. Net foreign currency asset/(liability) position of monetary items (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-
22. Total fair value of financial instruments used for foreign currency hedging	-	-	-	-
23. Total hedged asset amount of foreign exchange	-	-	-	-
24. Total hedged liability amount of foreign exchange	-	-	-	-
23. Export	36.414.415	24.375.125	-	-
24. Import	3.786.166	2.576.760	-	-

As of December 31, 2011, the foreign exchange balances are valued with these exchange rates;
1,8889 TL = ABD $ 1 and 2,4438 TL = EURO 1 (December 31, 2010 - 1,5460 TL = ABD$ 1 and 2,0491 TL = EURO 1)

Sensitivity to foreign exchange risk

				December 31, 2011
		Loss before tax		**Equity**
	Increase in foreign currency	**Decrease in foreign currency**	**Increase in foreign currency**	**Decrease in foreign currency**
In case 10% appreciation of USD against TL:				
1 - USD net asset/liability	**(1.264.716)**	**1.264.716**	-	-
2- Amount hedged for USD risk (-)	-	-	-	-
3- USD net effect (1 +2)	**(1.264.716)**	**1.264.716**	-	-
In case 10% appreciation of EUR against TL:				
4 - EUR net asset/liability	**(9.494.204)**	**9.494.204**	-	-
5 - Amount hedged for EUR risk (-)	-	-	-	-
6- EUR net effect (4+5)	**(9.494.204)**	**9.494.204**	-	-
In case 10% appreciation of other exchange rates against TL:				
7- Other exchange rates net asset/liability	-	-	-	-
8- Amount hedged for other exchange rates risk (-)	-	-	-	-
9- Other exchange rates net effect (7+8)	-	-	-	-
Total (3 + 6 +9)	**(10.758.920)**	**10.758.920**	-	-

				December 31, 2010
		Profit before tax		Equity
	Increase in foreign currency	Decrease in foreign currency	Increase in foreign currency	Decrease in foreign currency
In case 10% appreciation of USD against TL:				
1 - USD net asset/liability	(783.675)	783.675	-	-
2- Amount hedged for USD risk (-)	-	-	-	-
3- - USD net effect (1 +2)	(783.675)	783.675	-	-
In case 10% appreciation of EUR against TL:				
4 - EUR net asset/liability	(3.214.754)	3.214.754	-	-
5 - Amount hedged for EUR risk (-)	-	-	-	-
6- EUR net effect (4+5)	(3.214.754)	3.214.754	-	-
In case 10% appreciation of other exchange rates against TL:				
7- Other exchange rates net asset/liability	-	-	-	-
8- Amount hedged for other exchange rates risk (-)	-	-	-	-
9- Other exchange rates net effect (7+8)	-	-	-	-
Total (3 + 6 +9)	(3.998.429)	3.998.429	-	-

Interest rate risk

The Company does not have financial loans bearing floating interest rate.

28. Financial Instruments (disclosures for fair value and hedge accounting)

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by a quoted market price, if one exists.

The financial statements include no financial assets and no liabilities measured at fair value.

Fair value explanations of financial instruments carried at their cost or amortised cost are as follows:

The carrying values of cash and cash equivalents including bank deposits, cheques received and other cash equivalents are estimated to be at their fair values since they have short term maturities and have little impairment risk.

The carrying value of trade receivables which are both discounted and provided provision for doubtful receivables are estimated to be at their fair values.

The fair values of short and long-term bank borrowings are assumed to approximate their book values which are calculated by adding the accrued interest as of the balance sheet date (calculated by effective interest rate method) on the principle.

Discounted values of trade payables are assumed to approximate their respective carrying values.

Categories of financial instruments

December 31, 2011	**Financial assets at fair value**	**Borrowings and receivables**	**Financial assets held for sales**	**Financial liabilities at fair value**	**Book value**
Financial assets					
Cash and cash equivalents	**3**	**2.920**	**-**	**-**	**2.920**
Financial assets	**7**	**-**	**75.035.603**	**-**	**75.035.603**
Trade receivables	**8**	**-**	**3.795.775**	**-**	**3.795.775**
Other receivables					
Financial liabilities	**5**	**-**	**-**	**124.299.239**	**124.299.239**
Financial liabilities	**7**	**-**	**-**	**27.315.843**	**27.315.843**

December 31, 2010	Financial assets at fair value	Borrowings and receivables	Financial assets held for sales	Financial liabilities at fair value	Book value
Financial assets					
Cash and cash equivalents	3	63.934	-	-	63.934
Financial assets	7	-	76.530.749	-	76.530.749
Trade receivables	8	-	1.565.838	-	1.565.838
Other receivables					
Financial liabilities	5	-	-	64.738.531	64.738.531
Financial liabilities	7	-	-	19.231.846	19.231.846

29. Subsequent events

None.

30. Other matters which are significant to the financial statements or which should be disclosed for the purpose of true and fair interpretation of the financial statements

None.

FINANCIAL TABLES ARRANGED IN ACCORDANCE WITH SPK SERIES NO. 29

Rates related to Financial State

		2011				2010		
Equity capital / Financial Debts	=	47.543.445 / 124.299.239	=	0,38		76.264.579 / 64.738.531	=	1,18
Debts / Total of actives	=	168.118.339 / 215.661.784	=	0,78		92.796.836 / 169.061.415	=	0,55
Equity capital / Total of actives	=	47.543.445 / 215.661.784	=	0,22		76.264.579 / 169.061.415	=	0,45
Short term debts / Aktif Toplam	=	156.056.778 / 215.661.784	=	0,72		63.477.899 / 169.061.415	=	0,38
Uzun Vadeli Borçlar / Total of actives	=	12.061.561 / 215.661.784	=	0,06		29.318.937 / 169.061.415	=	0,17

Corresponding Rates of Financial State

Profit+Interest Expenditure before Tax / Interest Expenditures	=	42.936.511 / 5.744.481	=	7,47		4.266.506 / 4.107.675	=	1,04

Rates related to Liquidity

Current Rate

Current Assets / Short term debts	=	165.124.816 / 156.056.778	=	1,06		132.800.785 / 63.477.899	=	2,09

Rate of Liquidity

Ready Values+Receivables / Short term debts	=	75.038.523 / 156.056.778	=	0,48		76.594.683 / 63.477.899	=	1,21

Rates related to corresponding

Profit / Loss of period / Equity capital	=	-37.192.030 / 47.543.445	=	-0,78		158.831 / 76.264.579	=	0,00
Profit / Loss of period / Ödenmiş Sermaye	=	-37.192.030 / 100.000.000	=	-0,37		158.831 / 100.000.000	=	0,00
Profit / Loss of period / Paid in Capital	=	-37.192.030 / 102.014.536	=	-0,36		158.831 / 125.121.721	=	0,00
Net Profit / Equity capital	=	-38.487.317 / 47.543.445	=	-0,81		865.330 / 76.264.579	=	0,01
Net Profit / Equity capital	=	-38.487.317 / 100.000.000	=	-0,38		865.330 / 100.000.000	=	0,01
Net Profit / Net Sales	=	-38.487.317 / 102.014.536	=	-0,38		865.330 / 125.121.721	=	0,01

Tukas Food Industry And Trade Corporation Comparative Balance Sheet - (TPL) TL

ACTIVES (ASSETS) I -CURRENT ASSETS	Current period 01.01.2011 / 31.12.2011			Previous period 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Ready values		2.920			63.924	
1-Case	1.033			48		
2-Received checques						
3-Banks	1.887			63.876		
4-Given checques and Payment Orders (-)						
5-Other ready values						
B-Movable properties						
1-Share certificates						
2-Private sector debentures. bills and bonds						
3-Public sector debentures. bills and Bondsı						
4-Other securities						
5-Provisions of fall in values in securities(-)						
C-Commercial receivables		76.740.458			78.425.241	
1.Receivers	53.380.908			69.594.677		
2-Receivable bills	23.035.032			8.573.872		
3-Rediscount of receivable bills (-)						
4-Given deposits and warranties	83.548			83.548		
5-Interest incomes not gained for financial leasing (-)						
6- Other commercial receivables	240.970			173.144		
7- Doubtful commercial receivables	4.801.289			4.802.218		
8-Provision of doubtful commercial receivable (-)	-4.801.289			-4.802.218		
D-Other receivables		3.481.053			2.402.885	
1- Receivables from partners						
2- Receivables from participations						
3- Receivables from affiliates						
4-Receivables from personnel						
5- Other various receivables	3.481.053			2.402.885		
6- Rediscount of other receivable bills (-)						
7-Doubtful other receivables						
8- Provision of Doubtful other receivables (-)						
E-Stocks		58.680.798			29.939.683	
1- Raw material	7.250.564			6.811.373		
2- Half products-production	3.321.891			3.968.295		
3- Products	47.982.190			19.014.161		
4-Commercial goods						
5- Other stocks						
6- Provision of fall in value in stocks (-)						
7- Given order advances	126.153			145.853		
F-Construction and repair costs Spread in years						
1-Construction and repair costs Spread in years						
2-Construction inflation correction calculation spread in years						
3- Advances given to sub-contractors						
G-Accruals of Expenditures and incomes in next months		1.202.544			1.185.223	
1- Expenditures in next months	322.917			119.524		
2-Income accruals	879.627			1.065.699		
H-Other current assets		12.104.623			6.348.059	
1- Transferred VAT	12.102.998			6.344.755		
2-Discounted VAT						
3-Other VAT						
4-Taxes and funds paid in cash	1.625			4		
5- Business advances						
6-Personnel Advances				3.300		
7- Counting and taking over deficiencies						
8-Other various current assets						
9-Provision of other various turning assets (-)						
TOTAL OF CURRENT ASSETS			**152.212.396**			**118.365.015**

PASSIVES (RESOURCES) III-SHORT TERM FOREIGN RESOURCES	Current period 01.01.2011 / 31.12.2011			Previous period 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Financial debts		113.596.400			36.935.300	
1-Bank credits	85.235.600			36.935.300		
2-Debts from financial leasing proceedings						
3-Cost of Borrowing of Postponed Financial leasing(-)						
4-Instalments and interests of principal amounts of Long term credits	28.360.800					
5-Interests of Debenture principal amount and debts						
6-Issued debentures and bills						
7-Issued other securities						
8-Difference of issuing of securities(-)						
9-Other financial debts						
B-Commercial debts		26.715.060			19.100.384	
1-Sellers	8.518.461			8.914.680		
2-Dept Bills	18.456.677			10.316.052		
3-Rediscount of debt bills(-)	-260.078			-130.348		
4-Received deposits and warranties						
5-Other commercial debts						
C-Other Debts		147.586			87.760	
1- Debts to partners	3.582			2.640		
2-Debts to participations						
3-Debts to affiliates						
4-Debts to personnel	10.525			3.084		
5-Other various debts	133.479			82.035		
6-Rediscounts of other deby bills(-)						
D-Taken advances		441.203			754.002	
1- Taken order advances						
2- Taken other advances						
E-Construction and repair progress payments spread in years						
1-Construction and repair progress prices spread in years						
2-Construction Inflation Correction account spread in years						
F-Taxes and other obligations to be paid		504.829			483.560	
1-Taxes and funds to be paid	281.498			289.032		
2-Social Security deductions to be paid	223.331			194.528		
3-Taxes and other obligations whose term ended. postponed						
4-Other obligations to be paid						
G-Provisions of debts and expenditures		5.583.489			4.116.762	
1-Provisions of period profit. tax and other legal obligations						
2-Taxes and other obligations paid in cash(-)						
3-Provision of severance pay						
4-Provision of expenditures of cost						
Provisions of other debts and expenditure	4.811.434			3.850.285		
H-Accruals of Incomes and expenditures of next months						
1-Incomes of next months						
2-Accruals of expenditures	772.055			266.476		
I-Other short term foreign resources						
1-Calculated VAT						
2-Other VAT						
3-Current account of center and branches						
4-Counting and taking over extras						
5-Other various foreign resources						
TOTAL OF SHORT TERM FOREIGN RESOURCES			**146.988.567**			**61.477.767**

ACTIVES (ASSETS)

II -FIXED ASSETS	Current period 01.01.2011 / 31.12.2011			Previous period 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Commerccial Receivables		8.580			9.074	
1-Receivers						
2-Receivable bills						
3-Rediscount of receivable bills(-)						
4-Incomes of ınterest of not gained financial leasing(-)						
5-Given deposits and warranties	8.580			9.074		
6-Provisions of doubtful receivables(-)						
D-Other receivables						
1- Receiivables from partners						
2- Receivables from participations						
3- Receivables from affiliates						
4-Receivables from personnel						
5- Other various receivables						
6-Rediscount of other receivable bills(-)						
7-Provision of doubtful other receivables(-)						
C-Financial fixed assets						
1-Long term securities						
2-Provision of fall in value of Long term securities(-)						
3-Participations						
4-Undertakıng capital to participations(-)						
5-Provision of fall in value of capital share of participations(-)						
6-Affiliates						
7-Capital undertakings to affiliates(-)						
8-Provision of fall in value of capital share of affiliates(-)						
9-Other financial fixed assets						
10-Provision of Other financial fixed assets(-)						
D-Material fixed assets		64.334.970			49.647.978	
1-Lands and land plots	14.555.000			15.077.993		
2- Facilities Underground and on the ground	5.430.109			5.308.181		
3-Buildings	29.212.494			27.949.717		
4-Facilirty. machinery and equipment	62.309.438			46.333.828		
5-Vehicles	579.555			809.305		
6-Fixtures	3.138.087			3.139.465		
7-Other Material fixed assets	1.317.710			1.196.147		
8-Accumulated amortizations(-)	-52.510.361			-50.453.395		
9-Continuing investments	206.370			190.168		
10-Given advances	96.568			96.568		
E-Non-Material fixed assets		958.022			803.780	
1-Rights	2.002.998			1.651.893		
2-Betterment						
3-Expenditures of founding and organizing						
4-Expenditures of Research and Development						
5-Special costs						
6-Other non-material fixed assets	116.139			116.139		
7-Accumulated amortizations(-)	-1.161.115			-964.252		
8-Given advances						
F-Special expendable assets						
1-Search expenditures						
2-Expenditures of preparatory and development						
3-Special expendable assets						
4-Accumulated consumption shares(-)						
5-Given advances						
G-Accruals of expenditures and incomes of next months		135.443			1.050	
1-Expenditures of next months	135.443			1.050		
2-Accruals of incomes						
H-Other fixed assets						
1-VAT to be deducted in next months						
2-Other VAT						
3- Stocks for requirement of next months						
4-Stocks to be disposed of and Material fixed assets						
5-Taxes and funds paid in cash						
6-Other various fixed assets						
7-Provision of fall in value of stocks(-)						
8-Accumulated amortizations(-)						
TOTAL OF FIXED ASSETS			65.437.015			50.461.882
TOTAL OF ACTIVES (ASSETS)			**217.649.411**			**168.826.897**

PASSIVES (RESOURCES) IV -LONG TERM FOREIGN RESOURCES	Current period 01.01.2011 / 31.12.2011			Previous period 01.01.2010 / 31.12.2010		
A-Financial debts		8.553.300			26.638.300	
1-Banks credits	8.553.300			26.638.300		
2-Debts from financial leasing proceedings						
3- Costs of borrowing of Deferred financial leasing(-)						
4-Issued debentures						
5-Issued other securities						
6-Difference of issuing of securities(-)						
7-Other financial debts						
B-Commercial debts						
1-Sellers						
2-Debt bills						
3-Borç Senetleri Reeskontu(-)						
4-Taken deposits and warranties						
5-Other commercial debts						
C-Other debts						
1-Debts to partners						
2-Debts to participations						
3-Debts to affiliates						
4-Other various debts						
5-Rediscount of other debt bills(-)						
6-Debts to the Public Sector. Deferred or Payable by Instalments						
D-Taken advances						
1- Taken order advances						
2- Taken other advances						
E-Provisions of debts and expenditures						
1-Provisions of severance pay						
2-Provisions of other debts and expenditures		1.639.321			1.384.282	
F-Accruals of incomes and expenditures for next years	1.639.321			1.384.282		
1-Incomes for next years						
2-Accruals of expenditures						
G-Other long term foreign resources						
1-VAT deferred or to be canceled to and in the next years						
2-Shares to participating in facility						
3-Other various long term foreign resources						
TOTAL OF LONG TERM FOREIGN RESOURCES						
V-EQUITIES						
A-Paid in capital			10.192.621			28.022.582
1-Capital						
2-Not paid in capital (-)		156.397.591			156.397.591	
3-Positive differences of capital Correction	100.000.000			100.000.000		
4-Negative differences of capital Correction(-)						
B-Reserves of capital	56.397.591			56.397.591		
1-Premiums of issued share certificates						
2-Cancellation decision of share certificate						
3-M.D.V. Reevaluation Increases.		91.521.812			78.029.053	
4-Reevaluation increase of participations	121.459			121.459		
5-Other reserves of capital						
C-Reserves of profit						
1-Legal reserves						
2-Reserves of status	91.400.353			77.907.594		
3-Extraordinary reserves		7.199.149			7.199.148	
4-Sale of fixed asstes	28.075			28.075		
5-Spacial funds						
D-Profits of passed years	533.420			533.420		
1-Accumulated profits	6.637.654			6.637.654		
E-Losses of passed years(-)						
1-Losses of passed years(-)						
1-Loss of 2006(-)						
F-Period Net profit(loss)		-162.299.245			-162.623.464	
1-Period net profit	-162.299.245			-162.623.464		
2-Period Net Loss(-)						
TOTAL OF EQUITIES		-32.351.084			324.219	
1-Period net profit	-32.351.084			324.219		
2-Period Net Loss(-)						
TOTAL SHAREHOLDERS 'EQUITY			**60.468.223**			**79.326.548**
TOTAL OF PASSIVES (RESOURCES)			**217.649.411**			**168.826.897**

Tukas Food Industry And Trade Corporation Comparative Income Table - (TPL) TL

	Cari Dönem 01.01.2011 -31.12.2011		Önceki Dönem 01.01.2010 -31.12.2010	
A-GROSS SALES		**139.648.389**		**155.689.883**
1-Domestic Sales	106.712.426		117.742.926	
2-Foreign Sales	31.463.031		36.414.415	
3-Other Incomes	1.472.932		1.532.542	
B-SALE DISCOUNTS (-)		**-37.633.853**		**-30.568.162**
1-Return from Sales (-)	-12.793.012		-7.187.480	
2-Sale Discounts (-)	-24.840.841		-23.380.682	
C-NET SALES		**102.014.536**		**125.121.721**
D-COST OF SALES (-)		**-86.696.052**		**-93.317.934**
1-Cost of sold products (-)	-79.711.968		-88.471.491	
2-Cost of sold commercial products (-)	-6.984.084		-4.846.443	
3-Cost of Sold service (-)				
4-Cost of other sales (-)				
GROSS PROFIT OR LOSS OF SALE		**15.318.484**		**31.803.787**
E-ACTIVITY EXPENDITURES (-)		**-31.356.475**		**-27.412.849**
1-Research and Development Expenditures (-)	-371.752		-289.283	
2-Marketing. Sale. and Distribution Expenditures (-)	-21.711.147		-17.872.623	
3-General Management Expenditures (-)	-9.273.576		-9.250.943	
PROFIT OF LOSS OF ACTIVITY		**-16.037.991**		**4.390.938**
F-ORDINARY PROFIT OR LOSS FROM OTHER ACTIVITIES		**2.494.812**		**2.225.228**
3-Interest incomes	26.325		106.296	
4-Commisioning Incomes				
5-Corresponding whose subject doesn't exist	929		12.572	
7- Profit of exchange	1.150.920		1.099.792	
8-Income of rediscount interest	260.078		130.348	
10- Other ordinary incomes and profits	1.056.560		876.220	
G-ORDINARY EXPENDITURE OR LOSS FROM OTHER ACTIVITIES (-)		**-9.048.708**		**-885.382**
1-Commisioning Incomes (-)				
2-Corresponding Expenditures (-)				
4-Losses of Exchange (-)	-8.916.509		-248.147	
5-Expenditures of rediscount interest (-)	-130.348		-637.136	
7-Other ordinary expenditures and losses (-)	-1.851		-99	
H-FINANCING EXPENDITURES(-)		**-5.744.481**		**-4.107.675**
1- Expenditures for short term borrowing (-)	-5.744.481		-4.107.675	
2- Expenditures for long term borrowing ((-)				
ORDINARY PROFIT OR LOSS		-28.336.368		1.623.109
I-EXTRAORDINARY PROFIT OR LOSS		**1.189.536**		**1.178.983**
1- Incomes and profits of previous period	102.267		10.178	
2- Other extraordinary incomes and profits	1.087.269		1.168.805	
J-EXTRAORDINARY EXPENDITURES AND LOSSES (-)		**-5.204.252**		**-2.477.872**
1-Expenditures and Losses for not working section (-)				
2-Expenditures and Losses of Previous Period (-)			-4.640	
3- Other Extraordinary Expenditures and Losses (-)	-5.204.252		-2.473.232	
PROFIT OR LOSS OF PERIOD		-32.351.084		324.218
K-PROVISIONS OF PERIOD PROFIT. TAX AND OTHER LEGAL OBLIGATIONS (-)				
NET PROFIT OR LOSS OF PERIOD		**-32.351.084**		**324.218**

Our Esteemed Partners,

We declare that Financial Tables submitted to your examinations reflect the financial condition and activity results of Tukas Gida Sanayi A.S for the period of 31.12.2011 in conformity with the laws and properly without any deficiency, and inner control system of the company is available in organizational terms; we propose ratification of Profit and Loss accounting for 2011.

We present our gratitude once more to all our farmers working with us, to all our personnel expended their efforts, to our domestic and foreign franchisers and customers preferring us, to all our partners supporting and contributing us, to all establishments and institutions we have affiliation with during our activities in 2011.

TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET A.S

MANAGEMENT BOARD

SUMMARY OF THE REPORT OF AUDITOR
TO THE GENERAL BOARD OF TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE CORPORATION

Title of the partnership	: TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE CORPORATION
Centre	: IZMIR
Issued capital	: TL 100.000.000.-
Subject of activity	: a) Producing every kind of food products such as canned food and marketing them in internal and foreign markets, b) Growing various agricultural products, producing seed and plant and selling and purchasing them, c) Selling and purchasing agricultural insecticides.
The names, surnames and durations of duty of the auditors or whether they are partner on not or they are the persons of the company or not	: Serpil GÜNGÖR ERDOĞAN 03.03.2011 – 26.03.2012 She is not a partner. Recep Cevat MEKİK 22.03.2011 – 26.03.2012 : He is not a partner.
The number of the meetings of the Board of Directors and Inspection Board	: The number of the meetings of the Board of Directors: 16 : The number of the meetings of Inspection Board: 4
The scope of the review made on the accounts of partnership, books and documents, the dates of auditing and obtained results	: The accounts of the partnership were examined on 29.04.2011, 01.06.2011, 27.09.2011 and 13.01.2012 in three-month periods with sounding procedure and it was determined that the processes were made in accordance with law
The number and results Of the counting in the pay-Office of the partnership in accordance with Article 353.1 (3) of Turkish Trade Code	: The pay – office of the partnership was counted 6 times. As a result of counting it was determined that the existing items were in accordance with those in the records.
The dates and results of the Inspections made in Accordance with the article 353.1 (4) of Turkish Trade Code	: The documents handed over as mortgage, guaranty and goods were inspected of 29.04.2011, 01.06.2011, 13.01.2012 and 13.01.2012 in three-month periods, and it was determined that the existing items were in accordance with those in the records.
The obtained complaints and unlawful actions and the processes made about them.	: There was not any complaint and unlawful action

The balance sheet of TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE CORPORATION arranged as of 31.12.2011 reflects the real situation of the Partnership, and the Income Table reflects the result of the real activities of the period between 01.01.2011 and 31.12.2011. We request that the balance sheet and the Income Table be approved and the Board of Directors be acquitted by your votes.

Yours Sincerely,

Serpil GÜNGÖR ERDOĞAN — Auditor

Recep Cevat MEKİK — Auditor

TUKAS GIDA SANAYİ VE TİCARET A.S. 2011 PROFIT DISTRIBUTION TABLE ARRANGED IN ACCORDANCE WITH TPL

A- DISTRIBUTION OF PERIOD PROFIT		
1- Profit of Period		-32.351.084
2- Losses of Previous Years		-162.299.245
3- Taxes To Be Paid		
4- I. Group Legal Reserve Money		
Net Distrubitable Profit of period		
5- First Dividend to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
6- Dividend to employees and workers		
7- Dividend to Board of Directors		
8- Second Dividend to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
9- Second Group Legal Reserve Money		
10- Reserves of Status		
11- Special Funds		
Extraordinary reserve		
B- DISTRIBUTION FROM RESERVES		
1- Share to Partners		
- To Shareholdes of Ordinary Stocks		
- To Shareholders of Preference Stocks		
2- Share to employees and workers		
3- Share to Board of Directors		
C- PROFIT PER SHARE (YTL/%)		
1- To Shareholdes of Ordinary Stocks(TL %)		
2- To Shareholders of Preference Stocks(TL %)		
D-DIVIDEND PER SHARE (YTL/%)		
1- To Shareholdes of Ordinary Stocks (TL %)		
2- To Shareholders of Preference Stocks (TL %)		

Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Financial statements together with report of independent auditors December 31, 2011

(Convenience translation of independent auditors report originally issued in Turkish)

Independent auditors' report

To the Shareholders of Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., Izmir

We have audited the accompanying financial statements of Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("the Company") which comprises the balance sheet as at December 31, 2011, and the comprehensive income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with financial reporting standards issued by the Capital Market Board. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards issued by the Capital Market Board. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. as of December 31, 2011, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with financial reporting standards issued by Capital Market Board.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ethem Kutucular, SMMM
Partner

February 20, 2012
Istanbul, Turkey

Tukas Food Industry And Trade Corporation
Decision Of The Board Of Directors Related To Acceptance Of The Financial Table And Activity Report:
Date Of Decision : 20.02.2012
Number Of Decision: 65/01

Our statement of responsibily in accordance with 2nd paragraph of 9th article of communique of capital market board numbered serial no: xi and no: 29
In connection with the period of 31.12.2011,
We have examined Activity Report and Financial Tables of TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE CORPORATION arranged as of 31.12.2011. Within the framework of the information that we have in the area of our duties and responsibilities; we accept and state that
- The activity report and financial tables do not include any explanations against the reality and any deficiency to cause about any misleading as of the date when that explanation was made
- Financial tables reflect the reality about the actives, passives, financial situation and profit/loss of the corporation truly and honestly.
- Activity Report reflects the development and performance of the business and corporations, the important risks and the uncertainties that the corporation comes face to face.

Ahmet Türker ANAYURT	**Doğa SOYSAL**	**Semih KARADENİZ**
Board of Directors	**Board of Directors**	**General Manager Deputy**
Member of Audit	**Member of Audit**	

TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE COMPANY CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT
Set up in 1962 and bought out by Armed Forces Pension Fund (OYAK) in 1967 and floated in the stock exchange in 1994, TUKAS FOOD INDUSTRY AND TRADE CO. has adopted corporate management. In compliance with the capital market law it has continuously been improving the quality of its conduct of the corporate management. Utmost effort has been made to comply with the corporate governance principles published by the capital markets board, audit committee, risk management system, the set-up of the web-site and the creation of the investor relations section. All of this work reflects the work achieved on compliance with the corporate governance principles.
In 2011 by the Company, necessary attention in order to compliance with mandatory / non-mandatory the regulations, which are revised and published by the Company in 2005, have been spent for the subjects detailed below.
Also, in our company, practice of pre-structural compliance have been started at the same time according to communiqué, Series IV, Number 56 "Determination and Application of Corporate Governance Principles" by Capital Markets Board of Turkey, published in the Official Gazette numbered 28158 on 30th of December 2011 and inured; Practices of structural compliance for the related communiqué are being carried on and are going to be completed in the notice according to related communiqué and Capital Markets Board of Turkey declaration.
In order to achieve our mission, vision and strategic targets, we are conscious of the fact that the path to achieve is to improve the quality of the Corporate Governance. Our main target is to correct the faults and sustainably improve the practices.

PART 1- SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Unit
Relations with shareholders are conducted through the financial management and accounting division headed by Ali Yurtkul- the financial management and accounting director, Hakan Çıbuk-General Accounting Head, Dilek Eker- Advertising and Public Relations Head. Through the web-site "www.tukas.com.tr",it is possible to reach contact information of headquarter. Capital increase, preparation of the general assembly and activity report are the works undertaken by the division. All enquiries made by the investors throughout the year have been replied by the division.

3. Use of Shareholders' Right to Obtain Information
Throughout the year more than 25 information requests from Turkey and abroad such as general assembly conclusion, increase in capital, new share purchases, annual report requests and enquiries for financial quarterly outlook for the fiscal year. Our web-site has been kept up to date with the minimum information required by Capital Markets Board of Turkey. The Investor Relations Unit was set up on 14.02.2005. Announcements and periodic financial reports and other information are periodically updated.
In The Main Contract of our corporation, appointment of a special auditor has not been arranged and during the period no such request has been made.

4. Information on General Shareholders' Meeting
The regular general shareholders' meeting for 2010 was held on 15.03.2011 within the framework of the Turkish Commercial Code and related parties have participated in the meeting.
Announcements for the meeting, excluding the date of the announcement and the meeting date, were published 2 weeks prior in the "Trade Registry Gazette", and made public via 2 national newspapers and on the Company web-site (www.tukas.com.tr).
2 weeks prior to the general assembly; balance sheet, financial statements, board of directors and company auditors report are presented for audit of shareholders in the headquarter before the meeting. Also our annual reports approved by an independent auditor are published 2 weeks prior to the meeting in Public Disclosure Platform (www.kap.gov.tr).
In the shareholders meeting, all shareholders have used their right to raise questions and all questions have been responded. The shareholders have not put forward any proposals. The shareholders meetings take place in headquarter and enable all shareholders to participate.
Participation in the shareholders meeting facilitated and made more effective by an announcement made in the newspapers, on our web-site, notification by registered letters to the shareholders who possess our shares and notification posted to the Istanbul Stock Exchange. Important decisions are taken by the General Assembly. Board of Directors need the consent of the General Assembly to pledge and lease material assets. Board of Directors has the authority to purchase material assets.
Official report of the shareholders meeting is available from headquarter and from the Company web-site for our shareholders.

5. Voting and Minority Rights
There are no privileged rights for any share. Every share carries a single vote. Articles of association do not contain any provisions preventing a non-shareholder from voting by Proxy. Tukas is not in a cross-shareholding relationship with any company. Minority shares are not represented in the management and there is no provision for cumulative voting.

6. Dividend Policy and Dividend Payout Date
Dividend distribution policy by the board of directors resolution No: 07/01, dated 27.03.2007 stipulates that 'in line with the current legislation and articles of association in effect, all of the calculated distributable profit would be distributed to the shareholders.' This policy can be reviewed by the board of directors yearly, depending on national and global circumstances, projects in the companies agenda and the state of the funds.

7. Transfer of Shares
The company's articles of association do not restrict the transfer of shares. The shares belong to the bearer.

PART 2- PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Public Information Policy

a- Purpose and Scope
Company's public information policy covers disclosing all kinds of financial and other information required within the framework of primarily regulations of Capital Markets Board of Turkey; corporate management code and company's articles of association.
The company's policy is to submit and disclose required information on past performance, future plans and expectations, excluding trade secrets to the local/international shareholders, potential investors, clients and other related parties. This will be carried out in a readily available, complete, fair, accurate, timely and clear manner.
Company's public information policy is conducted in line with Capital market Law of Turkey, regulations of Capital Markets Board of Turkey and other related legislations. In this manner inquiries into information will be disclosed in a complete and accurate manner to the public.
Public information policy covers all of the company's staff.

b- Authority and Responsibility
Constitution and changes of the public disclosure and information policy of Tukas are under the authority and responsibility of the Board of Directors. Amendments made to the public disclosure and information policy, following the Board of Directors approval will be made public on the web-site. An announcement will be made to the shareholders in the first shareholders meeting.
The Board of Directors is responsible for the implementation and the improvement of the public disclosure and information policy. Shareholders relation unit is responsible for the conduct of the policy.

c- Practices and Methods and Devices Used in Public Disclosure
The practices, devices and methods used in public disclosure within the framework of capital markets board regulations and Turkish commercial code are listed below:
-Consolidated financial statement, related notes and the independent auditors' review report are sent to the Istanbul Stock Exchange (ISE) periodically
-Annual reports
-Company's web-site
-Material event disclosure forms
-Announcements made via trade registry gazette and daily newspapers
-Means of communication via telephone, email, fax etc.

Announcements to the public are made by the chairman of the board or by the general manager regarding the company's commercial activities and future expectations. Reasons behind the forecasts, statistical data, and print and broadcast media announcements are made periodically or in response to an important development. In response to news and rumors that appear in the media, where there might not be a necessity on our part for a response, in such cases where we feel a response should be made, a relevant announcement will be made.
Necessary explanations are given by our Company in accord with provisions of related Capital Markets Board of Turkey legislations about the legal and commercial relations between the Company and private and legal entities we are directly and indirectly involved with in regards to capital, management and control.
Small investors in this manner can reach the media presentations and reports that were prepared towards a certain group through the shareholders relations unit. Via its contracted media monitoring agency, the company monitors the print and broadcast media. If the Company wishes to make a disclosure about a news item or a rumor, necessary special announcements will be made in Public Disclosure Platform (www.kap.gov.tr). Special case announcements will be made by authorized people who are being informed to the ISE and will be available on the Company's web-site for 5 years.
In accordance with our public disclosure policy, announcements, financial reports and matters of interest to the people will be made available on our web-site "www.tukas.com.tr"
Also queries made by the shareholders will be dealt with by our company's shareholders relations unit in an accurate, complete manner with principles of equality.

d- Specifying the Peoples' Discharging Management Responsibility
The criteria are set up by the Capital Market Law of Turkey. It describes the people who have discharging management responsibility; those who have administrative and inspective function in the company, those not part of the management but also have an access to the information and those who have the power to affect the future progress and commercial targets.
Within this context the board members, general manager and deputy general manager, the financial management and accounting director are accepted as people who have access to vital information in the company with an authority to make administrative decisions on all business activities and future strategic targets and plans.

e- Protection of the Internal Secret Information
The company will take on all measures to prevent the use of its internal information. Employees are informed during their internal training about their obligations set up by the Company's regulations and the sanctions that might be imposed upon them against the misuse and distribution of its internal information.

"A list of employees with an access to internal information" is set up by the shareholders relations unit and kept up to date. The people on the list are informed about obligations set up by the Company's regulations and the sanctions that might be imposed upon them should there be a misuse. Also in line with the protection of information, all necessary steps will be taken to stop access to such information. The non-disclosure agreements made with third parties are also precautionary measures taken by the partnership.

Conduct and procedure about this policy should be directed to shareholders relations unit.

9. Special Case Explanations
According to regulation of Capital Markets Board of Turkey, 19 Special Case Explanations were done during the year. All the special Cases are explained on time.
Company share bonds are not quoted in any foreign exchange markets.

10. Company Internet Web Site and Context
Internet web site of our company is "www.tukas.com.tr". It contains all the information listed in Capital Markets Board of Turkey Institutional Governance Principles.

11. Explanation on Concluding Dominant Share holder/holders of Entities
There are not any indirect and mutual participation relations of concluding dominant share holder/shareholders of entities of the company.

12. Announcing the people that can be informed from the inside of the corporations to public
Information about people, the members of the Board of Directors and upper level managers and other people that are taken service that can be informed from the inside are informed necessary places within the framework of informing policy. Especially information about upper level managers was informed to public.
The Board of Directors, General Manager and Assistant General Manager and secretary and manager of units, Chiefs of units and elements of Accounting Department can reach the commercially confidential and important information.

CHAPTER III – BENEFICIARIES

13. Informing Beneficiaries
Beneficiaries related with the company are informed according to Law in subjects related with them.
14. Participation To Management Of Beneficiaries
There is not any study on participation to management of beneficiaries except the beneficiaries forming the majority. Members of Board of Directors and all the auditors are appointed by voting by participation of beneficiaries in General Assembly.

15. Human Resources Policy
For the execution of relations with employees at our company, Human Resources Management was formed. This department is responsible for employment, providing employers to attend orientation, career developing training, planning the career of employers, evaluation of performances, execution of legal affairs, payroll transactions and other administrative affairs. The main component of human resources policy is based on the principle of that employees are our most important resource. Employees with high potential, conforming to company interior appointment system with human resources applications providing competition advantage in global sense, conforming to development and changes, adopting total quality concept, focused to result and being an innovator are determined. A career planning system is applied having objective of developing knowledge, skill and perfection necessary for positions need more responsibility. Matters related to appointment, promotion, retirement of our employees and procedure required to be done within the framework of Law, are fulfilled on time and without any deficiency. Conveying the anxiety about the unethical and illegal application of the employees to Board of Directors is not limited by no means.
In all our activities, it is our main objective to act in integration with our employees. For this reason, the attention is directed to synergy. Interior communication system is founded based on principle of "information sharing". Furthermore, meetings are held twice a year attended by all of our employees by General Management. As a company in food industry, TUKAŞ, creates and develops conditions related with health and work security of the employees continuously.

16. Information on Relations with Customers and Suppliers
At certain periods determined for measuring customer satisfaction, our Company applies "Customer Satisfaction Questionnaire". Furthermore; there is a system for receiving and replying customer complaints. All customer complaints are evaluated and information is given to complaining person. One of the most important inputs of our system is needs, expectations and requests of customers today and in future. Our customers can reach to TUKAŞ by using www.tukas.com.tr address and every kind of solution is implemented under the responsibility of the Directorate of Total Quality and R&D and Directorate of Marketing.
Moreover, our sales team sends all kinds of consideration, wish and recommendation transmitted during the interview with customers to our General Management by a written form. One basic duty of our Marketing Department is to introduce our new products to our customers, to give them technical information, to inform them about our activities completely and to make studies in line with customer satisfaction.
TUKAS selects suppliers that commodity and services purchasing are realized by evaluating on the basis of providing product conforming the specifications stated by TUKAS. Product – service performances of the available suppliers are controlled continuously. Suppliers are trained according to principles of ISO 9001.

17. Social Responsibility

"Good Agriculture Production" is being implemented in order to reach the quality and efficiency targets for the products and enables sustainability in production for the domestic and international markets and conscious to farmers. "Good Agriculture Production" has positive contribution in education of farmers, providing them a proper income and convenient price for the consumer. Farmers are educated specifically about planting, harvesting and using pesticides.

The cooperation between the Company and the farmers enables the tracking and tracing of the products from farm to fork. It also allows communication to be set up while educating and continuously improving farmers. The consumer obtains the goods in a uniform manner and finally it becomes possible to determine the correct nationwide statistical datum.

The Oyak Group of companies organizes OYAK Inter High-School Mathematics Competition in 15 cities using the slogan of "Life is Mathematics" this being the aim of supporting mathematics education. Our company as part of its "corporate social responsibility project" has been hosting the last five years of the nine yearlong competitions in Balikesir.

18. Structure, and forming of the Board of Directors and independent members

Nihat KARADAĞ	Chairman of Board of Directors
Ahmet Türker ANAYURT	Deputy Chairman of the Board - Member of Auditing Committee
Doğa SOYSAL	Member of Board of Directors - Member of Auditing Commitee
Muzaffer ŞEN	Member of Board of Directors
Yalçın KAVUKCUOĞLU	Member of Board of Directors
Recep ONUR	Member of Board of Directors
Selahattin AYDOĞAN	Member of Board of Directors

Number of members is seven which their functions are stated in Principal Contract. According to our Principal Contract, there is no limitation or any rules about Members of Board of Managers should take other job or jobs.

19. Qualifications of Members of Board of Directors

Minimum qualifications for election of member of Board of Directors of the Company conform to the qualifications in Board of Capital Market of Turkey Institutional Governing Principles. Basis related with this are not included in The Main Contract of Corporation.

20. Mission, Vision and Strategic Targets of the Company

The mission, vision and quality policy of our company are at our web site (www.tukas.com.tr) shared by our employees during their orientation.

Our mission is;

- Constantly creates value to our customers, our employees, our partners and to the community
- Respects law and order and business ethics
- Uses resources efficiently
- Produces quality products, is trustworthy and constantly improves upon itself
- Values its employees, encourages synergy, participation and provides a good working environment where talents can thrive
- Is conscious of the environment and responsive to the public
- Grows and aims to grow with the input of the suppliers
- Adopts modern management techniques
- Providing sustainable and profitable growth, competition

Our vision is;

To become a "Mega Food Trademark" which adopted consumer focused management, total quality management, by improvement of technology continuously, with product variety, and a "World Trademark" with widespread export network as a leading company in food sector.

Objectives of our company appear in the budget prepared every year. The budget is approved by the company Board of Directors. The activities of the company are compared with the previous period and budget targets in the regular meetings of TUKAS Board of Directors. If it is necessary, budget targets are revised and the required measures for efficient and active operation are resolved.

21. Risk Management and Inner Auditing Mechanism

Risk management is executed at organization of General Management where financial, operational risks are monitored and monthly risk report is prepared as summary.

At internal structure an inspector is employed for operation of internal auditing mechanism. For providing internal auditing activities; also an auditing committee was formed. The Execution Regulations and Codes for the Board of Directors Auditing Committee and procedure for Accounting and Financial Business are used as reference for internal auditing. Recommendation letters were taken from independent exterior auditing institution, about internal control system of the company and risk management subjects. External auditors are recommended by company auditing committee. Independence of external auditor is one of principles of our company. External auditing company applies rotation of its auditing staff. The activities of independent audit and counselor are separated from each other. Independent external audit rotation is applied.

22. Authority and Responsibilities of Members and Chairman of Board of Directors

Authority and responsibility of members and managers of company Board of Directors are clearly indicated in the Principal Agreement of the Company.

23. Activity Principals of the Board of Directors

The agenda of the meetings of the Board of Directors is specified by the Chairman of the Board of Directors and General Director.

Although the meetings of the Board of Directors should be made at least 6 (six) times a year in accordance with our Articles of Association, the number of the meetings is 22 (twentytwo) in the relevant period.

Secretary of the General Directorate is responsible for providing to inform the members of the Board of Directors and communicate with them. The participation in the meeting, process and method of inviting to the meeting are performed this secretary and a file covering the agenda of the meeting and evaluation of monthly results was forwarded to the members of the Board of Directors at least two days ago before the meeting.

The reasons and details of negative vote related to the subjects in the meeting are recorded in the minutes of the decision and forwarded to the inspectors of the corporation as written document.
The questions asked by any member of the Board of Directors is recorded in the minutes of the decision is the relevant member requests. The members of the Board of Directors do not have the rights of weighted vote and negative veto.

24. Prohibition of Making Transaction and Competition with the Company
No prohibition of making transaction or competition with the company was applied for members of Board of Directors during the period. However none of members of Board of Directors made transaction with the company and were not in position of making competition with the company.

25. Ethical Rules
For the use of duty, power and responsibilities defined in our company, it is accepted to act according to Company Principal Contract, Turkish Food Codex Regulations, Turkish Trade Law, Debts Law, Import Regime and Import Regulations, Export Regime and Export Regulations, Customs Law, Foreign Exchange Regime, Tax Procedure Law and related financial matters, Capital Market Law, Labor Law regulating labor life and law order which is valid and effective in our country as the main principle. As expressed in our "Mission and Vision"; our main principles are considering total quality management seriously, not renouncing mutual confidence, perfect work ethic, and honest action principle in realizing our trade and social objectives, highlighting social responsibility and environmental awareness.
Issues of our employees to consider are determined in ethical rules and in communicating with each other's at the company separately. These issues are stated in "Job Identification Book", " Promotion Handbook" and "Personnel Regulations" of our society, and all our employees are well informed.

26. Number, structure and independency of the committees established by the Board of Directors
The committee responsible for the inspection was established in the Board of Directors. There is not any other committee in the Board of Directors. Inspection committee of the Board of Directors consists of one chairman and one member. Inspection committee of the Board of Directors meets 4 times in 3 month periods. When necessary more meetings can be provided extraordinarily.

27. Financial Rights provided to the Board of Directors
Attendance fee is paid to the members of the Board of Directors in accordance with the decision of the General Board. It is not applied an awarding based on the performance in the determination of the financial right of the members of the Board of Directors and to reflect the performance of the corporation. The corporation did not lend to the members and managers of the Board of Directors, did not make any credit used and did not give a warranty in their favor as well as it did not make personal credit used by the mediation of third person.

NOT

TUKAŞ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Çaybaşı Mahallesi İzmir Caddesi No:51 35880 Torbalı / İZMİR
Telefon: (0232) 865 15 55 Faks: (0232) 865 11 45
www.tukas.com.tr

OYAK kuruluşudur.