

**HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem
		01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
<b>DÖNEM KAR / ZARARI</b>	<b>Not.27</b>	<b>776.083</b>	<b>(528.092)</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir:</b>		-	-
Finansal varlık değer artış fonundaki değişim		-	-
Duran varlık değer artış fonundaki değişim		-	-
Finansal riskten korunma fonundaki değişim		-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		-	-
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar		-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirinden paylar		-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/gideri		-	-
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>776.083</b>	<b>(528.092)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>		<b>776.083</b>	<b>(528.092)</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana ortaklık payları		776.083	(528.092)

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.**  
**NAKİT AKIM TABLOSU**  
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	Yeniden Sınıflandırılmış
		Geçmiş	Bağımsız Denetimden
		Cari Dönem	Önceki Dönem
		01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
<b>A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar</b>		<b>1.096.921</b>	<b>(618.191)</b>
<b>Durdurulan Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar</b>		-	-
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	Not:18 Not:19	624.484	974.947
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Değişim	Not:24	100.444	203.534
Alacaklar Reeskont Tutarı	Not:10	137.773	66.483
Borç Reeskont Tutarı	Not:10	(124.890)	(58.216)
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı	Not:10	(28.155)	(69.049)
Sabit Kıymet Satış Karları (-) Zararları	Not:31	(19.802)	-
Karşılık Giderleri	Not:22	28.009	187.705
Kredi gerçekleştirilmemiş net kur farkı geliri	Not:8	2.189.906	401.450
Faiz Geliri (-)	Not:32	(1.013.830)	(512.954)
Faiz Gideri (+)	Not:33	1.620.482	1.370.182
<b>İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)</b>		<b>4.611.342</b>	<b>1.945.891</b>
Ticari İşlemlerdeki Değişim	Not:10 Not:11	(2.590.329)	(1.233.187)
Stoklarda Değişim	Not:13	(5.599.637)	121.219
Diğer Alacaklardaki Değişim	Not:11	(264.374)	(112.127)
Ticari Borçlardaki Değişim	Not:10	4.375.069	360.793
Diğer Borçlardaki Değişim	Not:11	67.291	213.840
İşletme Sermayesinde Diğer Değişim		(703.767)	187.717
<b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit</b>		<b>(104.405)</b>	<b>1.484.146</b>
Vergi Ödemeleri (-)		(363.323)	(67.463)
Ödenen Faiz (net) Faiz Ödemeleri (-)		(1.476.718)	(1.070.396)
Ödenen Kıdem Tazminatları		(85.571)	(78.610)
<b>İşletme Faaliyetlerinden elde edilen nakit</b>		<b>(2.030.017)</b>	<b>267.677</b>
<b>B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Maddi duran varlık alımları (-)	Not:18	(285.519)	(182.457)
Maddi duran varlık çıkışları elde edilen nakit	Not:18	-	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit</b>		<b>(285.519)</b>	<b>(182.457)</b>
<b>C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Finansal Borç Ödemeleri (-)	Not:8	(29.247.545)	(24.250.468)
Finansal Borç Alımından Elde Edilen Nakit	Not:8	31.973.957	25.245.488
<b>Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit</b>		<b>2.726.412</b>	<b>995.020</b>
<b>Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>		<b>410.876</b>	<b>1.080.240</b>
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Not:6	<b>1.193.518</b>	<b>113.278</b>
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Not:6	<b>1.604.394</b>	<b>1.193.518</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU  
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Bağımsız Denetimden Geçmiş	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
<b>01.01.2011</b>		<b>10.500.000</b>	<b>6.544.381</b>	<b>348</b>	<b>1.522.852</b>	<b>(5.865.869)</b>	<b>(528.092)</b>	<b>12.173.620</b>
Sermaye artırımı	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	Not:27	-	-	-	-	(528.092)	528.092	-
Yedeklere transferler	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem zararı	Not:27	-	-	-	-	-	776.083	776.083
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>31.12.2011</b>		<b>10.500.000</b>	<b>6.544.381</b>	<b>348</b>	<b>1.522.852</b>	<b>(6.393.961)</b>	<b>776.083</b>	<b>12.949.703</b>
Bağımsız Denetimden Geçmiş	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
<b>01.01.2010</b>		<b>10.500.000</b>	<b>6.544.381</b>	<b>348</b>	<b>1.522.852</b>	<b>(5.795.106)</b>	<b>(70.763)</b>	<b>12.701.712</b>
Sermaye artırımı	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	Not:27	-	-	-	-	(70.763)	70.763	-
Yedeklere transferler	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Temettü ödemesi	Not:27	-	-	-	-	-	-	-
Net dönem karı	Not:27	-	-	-	-	-	(528.092)	(528.092)
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>31.12.2010</b>		<b>10.500.000</b>	<b>6.544.381</b>	<b>348</b>	<b>1.522.852</b>	<b>(5.865.869)</b>	<b>(528.092)</b>	<b>12.173.620</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**BİLANÇO**  
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

		<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Yeniden Sınıflandırılmış Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>
		<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
	<b>Notlar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>37.580.038</b>	<b>28.133.395</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	<b>Not.6</b>	1.604.394	1.193.518
Finansal Yatırımlar	<b>Not.7</b>	-	1.096
Ticari Alacaklar	<b>Not.10</b>	11.275.107	8.794.396
<i>İlişkili Taraf Harici Ticari Alacaklar</i>	<b>Not.10</b>	5.286.340	5.236.810
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<b>Not.10-37</b>	5.988.767	3.557.586
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	<b>Not.12</b>	-	-
Diğer Alacaklar	<b>Not.11</b>	374.811	110.437
Stoklar	<b>Not.13</b>	23.422.434	17.822.797
Canlı Varlıklar	<b>Not.14</b>	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	<b>Not.26</b>	903.292	211.151
<b>Toplam</b>		<b>37.580.038</b>	<b>28.133.395</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	<b>Not.34</b>	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>5.741.724</b>	<b>6.054.654</b>
Ticari Alacaklar	<b>Not.10</b>	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	<b>Not.12</b>	-	-
Diğer Alacaklar	<b>Not.11</b>	-	-
Finansal Yatırımlar	<b>Not.7</b>	13	13
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	<b>Not.16</b>	-	-
Canlı Varlıklar	<b>Not.14</b>	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	<b>Not.17</b>	-	-
Maddi Duran Varlıklar	<b>Not.18</b>	5.726.276	6.036.469
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	<b>Not.19</b>	15.435	18.172
Şerefiye	<b>Not.20</b>	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	<b>Not.35</b>	-	-
Diğer Duran Varlıklar	<b>Not.26</b>	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>43.321.762</b>	<b>34.188.049</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**BİLANÇO**  
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Yeniden Sınıflandırılmış Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem 31.12.2011	Önceki Dönem 31.12.2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>29.942.427</b>	<b>21.557.185</b>
Finansal Borçlar	Not.8	19.553.009	15.506.757
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	9.592.537	5.342.358
<i>İlişkili Taraf Harici Ticari Borçlar</i>	Not: 10	9.358.096	5.278.492
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	Not:10-37	234.441	63.866
Diğer Borçlar	Not.11	581.167	513.876
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	Not.12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	Not.35	-	6.489
Borç Karşılıkları	Not.22	215.714	187.705
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	Not.26	-	-
<b>Toplam</b>		<b>29.942.427</b>	<b>21.557.185</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yük.	Not.34	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>429.632</b>	<b>457.244</b>
Finansal Borçlar	Not.8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	-	-
Diğer Borçlar	Not.11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	Not.12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-
Borç Karşılıkları	Not.22	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	Not.24	420.958	406.085
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Not.35	8.674	51.159
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	Not.26	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>12.949.703</b>	<b>12.173.620</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	Not.27	<b>12.949.703</b>	<b>12.173.620</b>
Ödenmiş Sermaye		10.500.000	10.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		6.544.381	6.544.381
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		348	348
Değer Artış Fonları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.522.852	1.522.852
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		(6.393.961)	(5.865.869)
Net Dönem Karı / Zararı		776.083	(528.092)
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>43.321.762</b>	<b>34.188.049</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**GELİR TABLOSU**

(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>
		<b>Cari Dönem</b> <b>01.01.2011</b> <b>31.12.2011</b>	<b>Önceki Dönem</b> <b>01.01.2010</b> <b>31.12.2010</b>
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>			
* Satış Gelirleri	Not.28	70.825.214	53.265.545
* Satışların Maliyeti (-)	Not.28	(58.168.170)	(45.202.058)
* <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)</b>		<b>12.657.044</b>	<b>8.063.487</b>
* Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		-	-
* Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		-	-
* <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar / (Zarar)</b>		-	-
* <b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>		<b>12.657.044</b>	<b>8.063.487</b>
* Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.29	(4.699.059)	(4.049.049)
* Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.29	(3.703.207)	(3.116.916)
* Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.29	-	-
* Diğer Faaliyet Gelirleri	Not.31	474.036	443.464
* Diğer Faaliyet Giderleri (-)	Not.31	(19.612)	(67.377)
* <b>FAALİYET KAR / (ZARARI)</b>		<b>4.709.202</b>	<b>1.273.609</b>
* Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar		-	-
* Finansal Gelirler	Not.32	2.630.171	2.401.242
* Finansal Giderler (-)	Not.33	(6.242.452)	(4.293.042)
* <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>1.096.921</b>	<b>(618.191)</b>
* <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>		<b>(320.838)</b>	<b>90.099</b>
* - Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	Not.35	(363.323)	(73.952)
* - Ertelemiş Vergi Gelir / (Gideri)	Not.35	42.485	164.051
* <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>776.083</b>	<b>(528.092)</b>
* <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		-	-
* <b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)</b>		-	-
* <b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>776.083</b>	<b>(528.092)</b>
* <b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>			
* Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
* Ana Ortaklık Payları		776.083	(528.092)
* <b>Hisse Başına Kazanç</b>	Not.36	-	-
* <b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	Not.36	-	-
* <b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	Not.36	0,0739	(0,0503)
* <b>Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>	Not.36	-	-
* İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.			

# HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

## 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Haznedar Refrakter Sanayi Anonim Şirketi 1929 yılından beri faaliyetlerini sürdürmekte olup Sermaye Piyasası Kurulu'na kayıtlıdır. Şirket'in hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket ateşe dayanıklı ve normal inşaat tuğlası, çatı kiremitleri v.b. her türlü refrakter malzemelerinin üretimi ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket üretimini İstanbul Silivri'deki fabrikasında gerçekleştirmektedir.

Şirket'in 2011 yılında çalışan ortalama personel sayısı 175'dir. 28 kişi idari personel olup tüm personel sendikasıdır. (2010 yılında çalışan ortalama personel sayısı 166'dır. 30 kişi idari personel olup tüm personel sendikasıdır.)

Haznedar Refrakter Sanayi A.Ş. 1967 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in kayıtlı adresi "Büyükçavuşlu Köyü Sazlıdere Mevkii Silivri / İSTANBUL"dur.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Enis Yalım EREZ	18,70	1.963.343	18,70	1.963.343
Zekai EREZ	18,87	1.981.256	18,87	1.981.256
Durer Refrakter Malzemeleri A.Ş.	27,36	2.872.821	27,36	2.872.821
H.Mümtaz YÖRÜKOĞLU	10,40	1.091.780	10,40	1.091.780
C Grubu Halka Açık Paylar	18	1.890.000	18	1.890.000
Diğer Ortaklar	6,67	700.800	6,67	700.800
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>10.500.000</b>	<b>100</b>	<b>10.500.000</b>

Bu finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 29 Şubat 2012 tarihli toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi Salih Erez ve Mert Erez tarafından imzalanmıştır. Genel Kurulun finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

## 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 01.01.2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulayarak ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 18 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

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

# HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

## 2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

## 2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

## 2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

## 2.05 Netleştirme / Mahsup

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

## 2.06 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

### 2.06.01 Gelir Kaydedilmesi

Şirket’in gelirleri refrakter malzemelerinin (özellikle ateş tuğlaları, ateşe mukavim harçlar, şekilli ve şekilsiz ürünler) imalat ve satımından oluşmaktadır.

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

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

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

Hizmetlerden elde edilen gelir güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman hizmetin tamamlanma derecesi dikkate alınarak muhasebeleştirilir. Sonucun güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin geri kazanılabilir miktarı kadar yansıtılır.



## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

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

### 2.06.02 Stok Değerlemesi

Şirket'in stokları bağlayıcı hammadde, işletme malzemesi, ambalaj malzemesi ile yarı mamül, ve mamül niteliğindeki tuğla stoklarından oluşmaktadır.

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değer düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

### 2.06.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur.

Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdaki gibidir;

CİNSİ	31 Aralık 2011 ORAN (%)	31 Aralık 2010 ORAN (%)
Binalar	2	2
Makine ve Tesisler	6,66 – 20	6,66 - 20
Döşeme ve Demirbaşlar	20-25	20-25
Nakil Vasıtaları	20	20
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	6,66 - 12,5	6,66 - 12,5

Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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

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

### 2.06.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, 01 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 01 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur.

Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

CİNSİ	31 Aralık 2011 ORAN (%)	31 Aralık 2010 ORAN (%)
Bilgisayar Yazılımları	20 - 33,33	20 - 33,33

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 2.06.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

### 2.06.06 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirket'in özellikli varlıklarla ilgili olarak cari dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti yoktur.

### 2.06.07 Finansal Araçlar

#### (i) Finansal varlıklar

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

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

#### Etkin faiz yöntemi

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

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

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

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

#### *b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Grubun 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.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

### d) Krediler ve alacaklar

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

### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

### Nakit ve nakit benzerleri

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

### (ii) Finansal yükümlülükler

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

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

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

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

### b) Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

### (iii) Türev finansal araçlar

Şirket'in türev finansal aracı yoktur.

### 2.06.08 Kur Değişiminin Etkileri

Şirket finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ile sunulmuştur. Şirketin mali durumu ve faaliyet sonuçları, şirketin geçerli para birimi olan 'TL' cinsinden ifade edilmiştir.

Şirketin finansal tablolarının hazırlanması sırasında yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirasına çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeriyle izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Kur farkları oluştuğu dönemde, kar veya zarar olarak muhasebeleştirilirler.

### 2.06.09 Hisse başına kar / zarar

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırmaktadırlar. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır.

Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

### 2.06.10 Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar

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

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

### 2.06.11 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

Karşılık ayrılan tutar yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibariyle yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yolu ile hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

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

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

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

### 2.06.12 İlişkili Taraflar

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

### 2.06.13 Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur.

### 2.06.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

#### Cari vergi

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

#### Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zarar etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

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

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

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

### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

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

### Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

#### *2.06.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı*

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

Ekli mali tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak mali tablolara yansıtılmıştır.

#### *2.06.16 Nakit Akım Tablosu*

Hazır değerler, 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 riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

### 2.07 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31.12.2011 tarihi itibariyle bilançosunu, 31.12.2010 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile; 01.01.2011 – 31.12.2011 hesap dönemine ait gelir, kapsamlı gelir, nakit akım ve özkaynak değişim tablolarını ise 01.01.2010 – 31.12.2010 hesap dönemi ile karşılıklı olarak düzenlemiştir. Gerekli durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri, tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanır.

Şirket'in 31.12.2011 tarihli bilançosuna karşılaştırma olarak verilen 31.12.2010 tarihli bilançosunda karşılıklı olarak Diğer Dönen Varlıklar ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisinde yer alan 110.250 TL tutarındaki Diğer KDV tutarları netleştirilmiştir.

### 2.08 Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

### 2.09 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile 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.

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

- Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir. **(Not:24)**
- Şirket,Sabit kıymetlerini doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortisman tabi tutulmuştur.Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. **(Not:2.06.03)**
- Grup ertelenmiş vergi hesabını, UMS ve UFRS' ye uygun olarak yapmış ve konsolide mali tablolara yansıtmıştır. **(Not:35)**
- Şirket, alacaklarının tahsil edilmesi konusunda belirsizlik (şüphe) oluşması durumunda dava açılıp açılmadığına bakılmaksızın bu alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şirket, alacaklarının şüpheli hale gelmesini önlemek amacıyla riskli gördüğü firmalardan teminat almaktadır. **(Not:10)**

### 2.10 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

# HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

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

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

## TFRS'deki iyileştirmeler:

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

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

## Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

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

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

## 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

## 4 İŞ ORTAKLIKLARI

Şirketin iş ortaklığı bulunmamaktadır.



## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

### 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	6.534	2.464
Banka	997.597	1.191.054
-Vadesiz Mevduat	819.079	1.191.054
-Vadeli Mevduat	770.342	-
-B Tipi Likit Fon	8.439	-
<b>Toplam</b>	<b>1.604.394</b>	<b>1.193.518</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in mevcut vadeli banka mevduatlarına ilişkin hesaplanan faiz tahakkuk tutarı 342 TL olup vadeli mevduatların vadeleri 3 Ocak 2012 olup faiz oranları % 8-8,5'dir. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

### 7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Yatırım Fonu	-	1.096
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>1.096</b>

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları Satılmaya Hazır Finansal varlık olarak tasniflenmiş hisse senedi yatırımlardan oluşmaktadır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Hisse Senetleri (*)	13	13
<b>Toplam</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

(\*) Hisse senetleri teşkilatlanmış borsalarda işlem görmeyen hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir gerçeğe uygun değerinin bulunmadığı veya gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin uygun olmaması nedeniyle gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlıkların kayıtlı değeri elde etme maliyeti tutarından değer düşüklüğü karşılığının çıkarılması suretiyle değerlendirilmiştir.

### 8 FİNANSAL BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Banka Kredileri	19.533.009	15.506.757
<b>Toplam</b>	<b>19.533.009</b>	<b>15.506.757</b>

a) Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir;

Krediler	31.12.2011	31.12.2010
0-3 ay	7.538.687	6.557.130
4-12 ay	12.014.322	8.949.627
<b>Toplam</b>	<b>19.553.009</b>	<b>15.506.757</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

### 31.12.2011

#### Krediler

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı (%)
USD Krediler	6.626.976	12.517.694	3,95 – 6,6
EURO Krediler	2.256.658	5.514.822	4-6,4
TL Krediler		1.520.493	10,11
<b>Kısa Vadeli Krediler</b>		<b>19.553.009</b>	

### 31.12.2010

#### Krediler

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı (%)
USD Krediler	6.863.984	10.611.720	3 – 5,4
EURO Krediler	2.026.556	4.152.615	4
TL Krediler		742.422	28,74
<b>Kısa Vadeli Krediler</b>		<b>15.506.757</b>	

## 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

## 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Alacaklar	11.275.107	8.794.396
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not:37)	<b>5.988.767</b>	<b>3.557.586</b>
-İlişkili Taraf Harici Ticari Alacaklar	<b>5.286.340</b>	<b>5.236.810</b>
-Alıcılar	5.207.301	5.141.177
-Alacak Senetleri	242.921	167.676
-Alacak Reeskontu (-)	(209.816)	(72.043)
-Şüpheli Ticari Alacaklar	764.474	792.629
-Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(764.474)	(792.629)
<b>Toplam</b>	<b>11.275.107</b>	<b>8.794.396</b>

Şirket, alacaklarının tahsil edilip edilmeyeceğine karar verirken, söz konusu alacakların kredi kalitesinde, ilk oluştuğu tarihten bilanço tarihine kadar bir değişiklik olup olmadığını değerlendirir. Çok sayıda müşteri ile çalışıldığından dolayı şirketin kredi riski dağılmış durumdadır ve önemli bir kredi riski yoğunlaşması yoktur. Şirketin mal satışı ile ilgili alacaklarının ortalama vadesi 45 gündür. (31 Aralık 2010 : 49 gün) Ticari alacaklardaki risklerin düzeyine ilişkin açıklamalara **Not:38**'de yer verilmiştir. Ayrıca Şirket yurtdışı satışlarını ilişkili taraf olan Haznedar Yatırım ve Pazarlama A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

#### Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>792.629</b>	<b>875.327</b>
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (-)	(45.934)	(135.647)
Dönem gideri	17.779	52.949
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>764.474</b>	<b>792.629</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklara ilişkin vade analiz aşağıdaki gibidir:

<b>Vadesini Geçen</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
3 aya kadar	626.414	451.951
3-12 ay arası	8.587	19.118
<b>Toplam</b>	<b>635.001</b>	<b>471.069</b>

Şirket'in alacaklar için alınmış teminat, ipotek kefaleti bulunmamaktadır.

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

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

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ticari Borçlar	9.592.537	5.342.358
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>243.441</i>	<i>63.866</i>
- <i>İlişkili Taraflar Harici Ticari Borçlar</i>	<i>9.358.096</i>	<i>5.278.492</i>
- <i>Satıcılar</i>	<i>9.339.125</i>	<i>5.293.584</i>
- <i>Borç Senetleri</i>	<i>200.000</i>	<i>43.124</i>
- <i>Borç Senetleri Reeskontu</i>	<i>(183.106)</i>	<i>(58.216)</i>
<b>Toplam</b>	<b>9.592.537</b>	<b>5.342.358</b>

Şirketin tedarikçilerinden yaptığı alımları ile ilgili borçlarının ortalama vadesi 64 gündür.  
(31 Aralık 2010 : 58 gün)

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

### 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Şirketin dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	21.419	42
İlişkili Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar	6.402	30
Vergi Dairesinden Alacaklar	346.990	110.365
Şüpheli Diğer Alacaklar	13.649	13.649
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(13.649)	(13.649)
Diğer Alacaklar	-	-
<b>Toplam</b>	<b>374.811</b>	<b>110.437</b>

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

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	175.955	80.856
Ödenecek SSK	118.107	101.611
Alınan Avanslar	66.815	137.303
Personele Borçlar	219.103	190.985
Diğer	1.187	3.121
<b>Toplam</b>	<b>581.167</b>	<b>513.876</b>

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

### 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 13 STOKLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır.

<u>Hesap Adı</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
İlk Madde ve Malzeme	17.135.976	13.213.445
Yarı Mamuller	378.702	255.806
Mamuller	3.102.825	2.424.293
Ticari Mallar	913.014	642.449
Diğer Stoklar	1.891.917	1.286.804
<b>Toplam</b>	<b>23.422.434</b>	<b>17.822.797</b>

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

Şirket'in Net Gerçekleşebilir Değer hesabına göre değer düşüklüğüne uğramış stokları bulunmamaktadır. Dönem içinde gider yazılan stokların detayı **Not 28**'de açıklanmıştır. Yükümlülük için teminat olarak verilen stok bulunmamaktadır.

### 14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

### 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

### 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

### 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

#### 31.12.2011

	Arsalar ve Araziler	Yeraltı ve Yerüstü Düz.	Binalar	Makine ve Teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet</b>								
Açılış Bakiyesi (01.01.2011)	1.406.376	621.887	3.155.746	9.034.875	61.039	1.068.936	139.160	15.488.019
Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahımlar	-	-	12.500	59.312	-	92.281	142.417	280.476
MDV Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	76.307	97.729	-	-	(174.036)	-
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapanış Bakiyesi (31.12.2011)</b>	<b>1.406.376</b>	<b>621.887</b>	<b>3.244.553</b>	<b>9.191.916</b>	<b>61.039</b>	<b>1.161.217</b>	<b>107.541</b>	<b>15.768.494</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>	Arsalar ve Araziler	Yeraltı ve Yerüstü Düz.	Binalar	Makine ve Teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi (01.01.2011)	-	(233.042)	(768.467)	(7.604.847)	(49.573)	(795.621)	-	(9.451.550)
Çevrim Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-
Cari dönem Amortismanı	-	(24.951)	(74.060)	(375.698)	(3.827)	(138.168)	-	(616.704)
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapanış Bakiyesi (31.12.2011)</b>	<b>-</b>	<b>(257.993)</b>	<b>(842.527)</b>	<b>(7.980.545)</b>	<b>(53.398)</b>	<b>(933.789)</b>	<b>-</b>	<b>(10.068.252)</b>
<b>01.01.2011 Net defter değeri</b>	<b>1.406.376</b>	<b>388.845</b>	<b>2.387.279</b>	<b>1.430.028</b>	<b>11.466</b>	<b>273.315</b>	<b>139.160</b>	<b>6.036.469</b>
<b>31.12.2011 Net defter değeri</b>	<b>1.406.376</b>	<b>363.893</b>	<b>2.402.026</b>	<b>1.211.371</b>	<b>7.641</b>	<b>227.428</b>	<b>107.541</b>	<b>5.726.276</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 31.12.2010

	Arsalar ve Araziler	Yeraltı ve Yerüstü Düz.	Binalar	Makine ve Teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b><u>Maliyet</u></b>								
Açılış Bakiyesi (01.01.2010)	1.406.376	621.887	3.155.746	8.937.042	61.039	1.004.450	137.040	15.323.580
Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-
Alımlar	-	-	-	-	-	64.486	99.953	164.439
MDV Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	97.833	-	-	(97.883)	-
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapanış Bakiyesi (31.12.2010)</b>	<b>1.406.376</b>	<b>621.887</b>	<b>3.155.746</b>	<b>9.034.875</b>	<b>61.039</b>	<b>1.068.936</b>	<b>139.160</b>	<b>15.488.019</b>

	Arsalar ve Araziler	Yeraltı ve Yerüstü Düz.	Binalar	Makine ve Teçhizat	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b><u>Birikmiş Amortisman</u></b>								
Açılış Bakiyesi (01.01.2010)	-	(209.788)	(704.821)	(6.849.928)	(45.736)	(668.402)	-	(8.478.675)
Çevrim Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-
Cari dönem Amortismanı	-	(23.254)	(63.646)	(754.919)	(3.837)	(127.219)	-	(972.875)
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapanış Bakiyesi (31.12.2010)</b>	<b>-</b>	<b>(233.042)</b>	<b>(768.467)</b>	<b>(7.604.847)</b>	<b>(49.573)</b>	<b>(795.621)</b>	<b>-</b>	<b>(9.451.550)</b>
<b>01.01.2010 Net defter değeri</b>	<b>1.406.376</b>	<b>412.099</b>	<b>2.450.925</b>	<b>2.087.114</b>	<b>15.303</b>	<b>336.048</b>	<b>137.040</b>	<b>6.844.905</b>
<b>31.12.2010 Net defter değeri</b>	<b>1.406.376</b>	<b>388.845</b>	<b>2.387.279</b>	<b>1.430.028</b>	<b>11.466</b>	<b>273.315</b>	<b>139.160</b>	<b>6.036.469</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Maddi Duran Varlıklar üzerindeki rehin ve ipotekler ve kısıtlamaların tutarı (Not:22) mevcuttur.

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

### 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

#### 31.12.2011

<b>Maliyet</b>	<b>Diğer MODV</b>	<b>Toplam</b>
<b>Açılış Bakiyesi 01.01.2011</b>	<b>46.503</b>	<b>46.503</b>
Çevrim Farkları	-	-
Alımlar	5.043	5.043
Transferler	-	-
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2011 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>51.546</b>	<b>51.546</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>		
<b>Açılış Bakiyesi 01.01.2011</b>	<b>(28.331)</b>	<b>(28.331)</b>
Çevrim Farkı	-	-
Cari dönem amortismanı	(7.780)	(7.780)
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2011 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>(36.111)</b>	<b>(36.111)</b>
<b>01.01.2011 Net Defter Değeri</b>	<b>18.172</b>	<b>18.172</b>
<b>31.12.2011 Net Defter Değeri</b>	<b>15.435</b>	<b>15.435</b>

#### 31.12.2010

<b>Maliyet</b>	<b>Diğer MODV</b>	<b>Toplam</b>
<b>Açılış Bakiyesi 01.01.2010</b>	<b>28.486</b>	<b>28.486</b>
Çevrim Farkları	-	-
Alımlar	18.017	18.017
Transferler	-	-
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2010 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>46.503</b>	<b>46.503</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>		
<b>Açılış Bakiyesi 01.01.2010</b>	<b>(26.260)</b>	<b>(26.260)</b>
Çevrim Farkı	-	-
Cari dönem amortismanı	(2.071)	(2.071)
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2010 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>(28.331)</b>	<b>(28.331)</b>
<b>01.01.2010 Net Defter Değeri</b>	<b>2.226</b>	<b>2.226</b>
<b>31.12.2010 Net Defter Değeri</b>	<b>18.172</b>	<b>18.172</b>

### 20 ŞEREFİYE

Yoktur.

### 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### i) Karşılıklar

<b>Kısa Vadeli</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Faturası Gelmemiş Gider Karşılığı	93.902	229
Komisyon Karşılığı	-	29.181
Elektrik Karşılığı	-	76.229
İzin Karşılıkları	121.812	82.066
<b>Toplam</b>	<b>215.714</b>	<b>187.705</b>

<b>2011</b>	<b>Elektrik Karşılığı</b>	<b>Komisyon Karşılığı</b>	<b>İzin Karşılığı</b>	<b>Faturası Gelmemiş Gider Karşılıkları</b>	<b>Toplam</b>
1 Ocak itibariyle	76.229	29.181	82.066	229	187.705
İlave karşılık	-	-	39.746	93.673	133.419
Ödemeler	-	-	-	-	-
İptal edilen karşılıklar	(76.229)	(29.181)	-	-	(105.410)
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.812</b>	<b>93.902</b>	<b>215.714</b>

<b>2010</b>	<b>Komisyon Karşılığı</b>	<b>İzin Karşılığı</b>	<b>Faturası Gelmemiş Gider Karşılıkları</b>	<b>Toplam</b>
1 Ocak itibariyle	-	-	-	-
İlave karşılık	29.181	82.066	76.458	187.705
Ödemeler	-	-	-	-
İptal edilen karşılıklar	-	-	-	-
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>29.181</b>	<b>82.066</b>	<b>76.458</b>	<b>187.705</b>

#### ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

##### **31.12.2011**

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Sider Dış Ticaret A.Ş. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 24.981 TL' dir. Aliağa İcra Müdürlüğü 2009/474 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Santaş Endüstri Fırınları Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 7.759 TL' dir. Ümraniye 3.İcra Müdürlüğü 2009/17000 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Başak Tuğla San.ve Ticaret Ltd.Şti. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 639,93 TL' dir.Kadıköy 6.İcra Müd. 2009/22082 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Teknik Ateş Ateşe Mukavim Malz. San. Tic. Ltd. Şti. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 40.316 TL'dir. Kadıköy 8.İcra Müd. 2011/1132 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

İlişkili tarafı olan Durer Yatırım A.Ş. tarafından Haznedar Refrakter A.Ş. adına Skopski Leguri'ye karşı 263.050 Euro tutarında icra takibi davası açılmıştır. Dava Üsküp II. Ana Mahkemesinde görülmektedir. Üsküp II. Ana



## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Mahkemesinde TS 786/09 sayılı karar ile Şirket'in Skopski Leguri'ye karşı talebi kabul edilmiştir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

İlişkili tarafı olan Durer Yatırım A.Ş. tarafından Haznedar Refrakter A.Ş. adına Refrasud S.r.l.'ye karşı 137.521,55 Euro tutarında icra takibi davası açılmıştır. Dava 786/09 numaralı Taranto Mahkemesinde görülmektedir. Refrasud S.r.l. bu mahkeme kararına karşı çıkmış olup, 600.000 Euro tutarında Durer A.Ş.'ye 6185/09 nolu dosya ile karşı dava açmış bulunmaktadır. Dava ile ilgili olarak 28 Ocak 2010 tarihinde yapılan ön duruşmada dava 16 Haziran 2010 tarihine ertelenmiş olup bu tarihte alınan karara göre dava başka bir mahkemeye devredildiği için mahkeme 27 Ekim 2010 tarihine daha sonrada 06 Şubat 2013 tarihine ertelenmiştir. Haznedar Refrakter A.Ş.'nin alacağı için açmış olduğu dava neticesinde alacak bakiyesi olan 137.521,55 Euro için karşılık ayrılmıştır. Haznedar Refrakter A.Ş.'ye açılmış karşı davaya konu olan 600.000 Euro için işletmeden çıkışının muhtemel olmadığı gerekçesi ile karşılık ayrılmamıştır.

### **31.12.2010**

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Sider Dış Ticaret A.Ş. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 24.981 TL' dir. Aliğa İcra Müdürlüğü 2009/474 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Santaş Endüstri Fırınları Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 7.759 TL' dir. Ümraniye 3.İcra Müdürlüğü 2009/17000 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Başak Tuğla San.ve Ticaret Ltd.Şti. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 639,93 TL' dir.Kadıköy 6.İcra Müd. 2009/22082 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

Davacı Haznedar Refrakter A.Ş., davalı Teknik Ateş Ateşe Mukavim Malz. San. Tic. Ltd. Şti. Davanın konusu icra takibi olup dava tutarı 40.316 TL'dir. Kadıköy 8.İcra Müd. 2011/1132 esas sayılı icra takibi devam etmektedir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

İlişkili tarafı olan Durer Yatırım A.Ş. tarafından Haznedar Refrakter A.Ş. adına Skopski Leguri'ye karşı 225.874 Euro tutarında icra takibi davası açılmıştır. Dava Üsküp II. Ana Mahkemesinde görülmektedir. 11 Aralık 2009 tarihinde ön duruşma yapılmış, dava ileri bir tarihe ertelenmiştir. Davaya konu olan tutar için karşılık ayrılmıştır.

İlişkili tarafı olan Durer Yatırım A.Ş. tarafından Haznedar Refrakter A.Ş. adına Refrasud S.r.l.'ye karşı 137.521,55 Euro tutarında icra takibi davası açılmıştır. Dava 786/09 numaralı Taranto Mahkemesinde görülmektedir. Refrasud S.r.l. bu mahkeme kararına karşı çıkmış olup, 600.000 Euro tutarında Durer A.Ş.'ye 6185/09 nolu dosya ile karşı dava açmış bulunmaktadır. Dava ile ilgili olarak 28 Ocak 2010 tarihinde yapılan ön duruşmada dava 16 Haziran 2010 tarihine ertelenmiş olup bu tarihte alınan karara göre dava başka bir mahkemeye devredildiği için mahkeme 27 Ekim 2010 tarihine daha sonrada 06 Eylül 2013 tarihine ertelenmiştir. Haznedar Refrakter A.Ş.'nin alacağı için açmış olduğu dava neticesinde alacak bakiyesi olan 137.521,55 Euro için karşılık ayrılmıştır. Haznedar Refrakter A.Ş.'ye açılmış karşı davaya konu olan 600.000 Euro için işletmeden çıkışının muhtemel olmadığı gerekçesi ile karşılık ayrılmamıştır.

*iii) Pasifte yer almayan taahhütler:*

<b>Cinsi</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verilen Teminat Mektupları – TL	1.167.385	727.837

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihi itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir;

<b>Şirket tarafından verilen TRİ' ler</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	1.167.385	727.837
i. Teminat	1.167.385	727.837
ii. İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı		-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		-
<b>Toplam</b>	<b>1.167.385</b>	<b>727.837</b>

Şirket'in vermiş olduğu Diğer TRİ' lerin Şirket Özkaynakları' na oranı 31.12.2011 tarihi itibariyle %0' dır.(31.12.2010 tarihi itibariyle %0)

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

**31.12.2011**

Yoktur.

**31.12.2010**

Yoktur.

v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

**31.12.2011**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigorta Şirketi</b>	<b>Sigorta Tutarı</b>	<b>Sigorta Başlama Tarihi</b>	<b>Sigorta Sona Erme Tarihi</b>
Bina	Axa Sigorta	3.150.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Demirbaş	Axa Sigorta	120.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Makina Teçhizat	Axa Sigorta	3.000.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Çevre Düzenleme	Axa Sigorta	10.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Dekorasyon	Axa Sigorta	50.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Cam Kırılması	Axa Sigorta	39.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
Kasa Muhteviyatı	Axa Sigorta	50.000 Usd	31.12.2010	31.12.2011
İş Makinaları	Axa Sigorta	180.325 Usd	17.03.2010	31.12.2011
Elektronik Cihaz	Axa Sigorta	31.222 Usd	17.03.2010	31.12.2011
<b>Toplam</b>		<b>6.630.547 Usd</b>		

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 31.12.2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Şirketi	Sigorta Tutarı	Sigorta Başlama Tarihi	Sigorta Sona Erme Tarihi
Bina	Axa Sigorta	2.200.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
Demirbaş	Axa Sigorta	50.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
Makina Teçhizat	Axa Sigorta	9.350.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
Çevre Düzenleme	Axa Sigorta	10.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
Dekorasyon	Axa Sigorta	50.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
Emtia	Axa Sigorta	5.000.000 Usd	31.12.2009	31.12.2010
<b>Toplam</b>		<b>16.660.000 Usd</b>		

### 23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

### 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	420.958	406.085
<b>Toplam</b>	<b>420.958</b>	<b>406.085</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31.12.2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.805,04 TL (31.12.2010: 2.623,23 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31.12.2011 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2011 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve % 10 faiz oranı varsayımına göre, % 4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır. (31.12.2010: % 4,66 reel iskonto oranı)

	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
1 Ocak itibariyle	406.085	281.161
Faiz Maliyeti	77.149	68.045
Aktüeryal Kayıp / (Kazanç)	(45.854)	27.033
Cari Hizmet Maliyeti	69.149	54.644
Geçmiş Hizmet Maliyeti	-	53.812
Ödenen Tazminatlar (-)	(85.571)	(78.610)
<b>Kapanış Bakiyesi</b>	<b>420.958</b>	<b>406.085</b>

Cari Dönem kıdem tazminat karşılık giderinin 7.104 TL'si Satılan Hizmet maliyeti içerisinde, 1.655 TL'si Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri içerisinde, 6.114 TL'si Genel Yönetim Giderleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 25 EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

### 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Gelecek Aylara Ait Giderler	32.399	48.997
Personel Avansları	184.582	153.568
İş Avansları	12.715	5.504
Verilen Sipariş Avansları	612.214	3.082
Peşin Ödenen Vergiler	61.382	-
<b>Toplam</b>	<b>903.292</b>	<b>211.151</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

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

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

### 27 ÖZKAYNAKLAR

i) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle şirketin sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Enis Yalım EREZ	18,70	1.963.343	18,70	1.963.343
Zekai EREZ	18,87	1.981.256	18,87	1.981.256
Durer Refrakter Malzemeleri A.Ş.	27,36	2.872.821	27,36	2.872.821
H.Mümtaz YÖRÜKOĞLU	10,40	1.091.780	10,40	1.091.780
C Grubu Halka Açık	18	1.890.000	18	1.890.000
Diğer Ortaklar	6,67	700.800	6,67	700.800
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>10.500.000</b>	<b>100</b>	<b>10.500.000</b>

Şirket Erez ailesinin nihai kontrolündedir.

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

Hisse adedi ve hisse grupları ve imtiyazlar:

Şirket'in sermayesi her biri 1 TL nominal bedelli 10.500.000 adet hisseden oluşmaktadır.

Şirket'in 5.737.181 TL A Grubu hisse senedi, 2.872.819 TL B Grubu hisse senedi İmtiyazlıdır. 1.890.000 TL C grubu hisse senedinde imtiyaz yoktur. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

İdare meclisi üyelerinin ikisi, B grubu ve dördü A grubu hisse senedi sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilmektedir. B grubu hisse senedi sahipleri aday göstermedikleri veya genel kurala katılmadıkları takdirde idare meclisi üyeleri A grubu pay sahiplerinin gösterdikleri adaylar arasından pay çoğunluğu ile seçilmektedir.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### Yıl İçinde Sermaye artışı:

Yoktur.

### Ortaklık Yapısında Önemli Değişmeler:

Yoktur.

### *iii) Sermaye Yedekleri*

Hisse senedi ihraç primlerinden oluşmaktadır.

### *iv) Kardan Kısıtlanmış Yedekler*

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

### *vi) Geçmiş Yıl Karları*

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

25 Şubat 2005 tarih, 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarla veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

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

Şirket'in SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında dönem zararı ve geçmiş yıl zararı olması nedeniyle dağıtılabilir kar payı mevcut değildir.

### *vii) Diğer*

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

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Şirket'in dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Sermaye	10.500.000	10.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	6.544.381	6.544.381
Hisse Senedi İhraç Primleri	348	348
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.522.852	1.522.852
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	(6.393.961)	(5.865.869)
Net Dönem Kar / Zararı	776.083	(528.092)
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynak Toplamı</b>	<b>12.949.703</b>	<b>12.173.620</b>
<b>Azınlık Payı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>12.949.703</b>	<b>12.173.620</b>

## 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in dönem sonları itibariyle Satışlar ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Yurtiçi Satışlar	67.713.236	52.368.513
Yurtdışı Satışlar	3.226.831	1.070.459
Satıştan İadeler (-)	(22.392)	(61.642)
Satış İskontoları (-)	(3.069)	(30.231)
Diğer İndirimler (-)	(89.392)	(81.554)
<b>Net Satışlar</b>	<b>70.825.214</b>	<b>53.265.545</b>
Satışların Maliyeti (-)	(58.168.170)	(45.202.058)
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>12.657.044</b>	<b>8.063.487</b>

Satışların Maliyeti'nin detayı aşağıdaki gibidir;

Hesap Adı	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
- İlk madde ve malzeme giderleri (-)	(36.725.247)	(26.784.183)
- Direkt işçilik giderleri (-)	(3.073.081)	(2.607.434)
- Genel üretim giderleri (-)	(4.867.533)	(4.078.139)
- Amortisman giderleri (-)	(596.857)	(956.152)
- Yarı mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	122.896	(76.936)
- Mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	678.532	(2.880.487)
Satılan Mamullerin Maliyeti (-)	(44.461.290)	(37.383.331)
Satılan Ticari Malların Maliyeti (-)	(13.706.880)	(7.818.727)
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(58.168.170)</b>	<b>(45.202.058)</b>

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

Şirket'in dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	(4.699.059)	(4.049.049)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.703.207)	(3.116.916)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(8.402.266)</b>	<b>(7.165.965)</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
<b>Pazarlama Satış Dağıtım Gid. (-)</b>	<b>(4.699.059)</b>	<b>(4.049.049)</b>
- Personel Giderleri	(491.688)	(452.576)
- Ambalaj Malzemesi Giderleri	(602.016)	(715.849)
- Nakliye Giderleri	(2.097.401)	(1.773.603)
- Komisyon Giderleri	(1.034.394)	(770.747)
- Yurtdışı Seyahat Giderleri	(229.953)	(188.292)
- Yurtiçi Seyahat Giderleri	(25.742)	(17.845)
- Diğer Giderler	(217.865)	(130.137)
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>(3.703.207)</b>	<b>(3.116.916)</b>
- Personel Giderleri	(2.202.730)	(2.030.926)
- Elektrik Giderleri	(39.379)	(48.128)
- Haberleşme Giderleri	(53.131)	(73.051)
- Bakım Giderleri	(37.364)	(36.151)
- Danışmanlık Giderleri	(274.989)	(168.956)
- Ulaşım Giderleri	(54.880)	(51.320)
- Temizlik Giderleri	(4.141)	(4.195)
- Yakıt Giderleri	(95.812)	(101.683)
- Taşıt Giderleri	(88.766)	(69.778)
- Reklam Giderleri	(43.810)	(22.868)
- Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(452.617)	(214.087)
- Vergi Resim Harç Giderleri	(36.926)	(63.614)
- Genel İdare Gideri	(83.882)	(66.451)
- İMKB-SPK-Merkez Bankası Giderleri	(23.007)	(18.800)
- Diğer Giderler	(211.773)	(146.908)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(8.402.266)</b>	<b>(7.165.965)</b>

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Satışların Maliyeti	596.857	956.152
Genel Yönetim Giderleri	27.627	18.795
<b>Toplam</b>	<b>624.484</b>	<b>974.947</b>

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir.

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Satışların Maliyeti	3.744.629	3.179.338
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	491.688	452.576
Genel Yönetim Giderleri	2.202.730	2.030.926
<b>Toplam</b>	<b>6.439.047</b>	<b>5.662.840</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>474.036</b>	<b>443.464</b>
- Konusu Kalmayan Şüpheli Alac.Karş.	45.934	33.713
- Temperleme Gelirleri	176.776	93.034
- SSK Prim Geliri	158.042	135.039
- Nakliye Geliri	39.099	75.317
- Menkul Kıymet Satış Geliri	676	1.236
- Sabit Kıymet Satış Geliri	19.802	2.000
- Diğer	33.707	103.125
<b>Diğer Giderler (-)</b>	<b>(19.612)</b>	<b>(67.377)</b>
- Şüpheli Alacak Giderleri	(17.779)	(67.377)
- Diğer	(1.833)	-
<b>Diğer Gelir / (Giderler) (Net)</b>	<b>454.424</b>	<b>376.087</b>

### 32 FİNANSAL GELİRLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Kur Farkı Gelirleri	1.433.007	1.824.611
Cari Dönem Reeskont Geliri	183.334	63.677
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	969.644	504.916
Faiz Gelirleri	44.186	8.038
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>2.630.171</b>	<b>2.401.242</b>

### 33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Faiz Giderleri (-)	(815.791)	(1.017.504)
Kur Farkı Giderleri (-)	(4.251.033)	(2.661.272)
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	(138.001)	(72.043)
Banka Komisyon Giderleri (-)	(111.707)	(79.404)
Vade Farkı Giderleri (-)	(177)	(154)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	(804.514)	(352.524)
Önceki Dönem Reeskont İptali	(58.216)	-
Diğer (-)	(63.013)	(110.141)
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>(6.242.452)</b>	<b>(4.293.042)</b>

Cari dönemde aktifleştirilen finansman maliyeti bulunmamaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibariyle satış amacıyla elde tutulan duran varlık ve durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.



## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Hesap Adı	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(363.323)	(73.952)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	42.485	164.051
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(320.838)</b>	<b>90.099</b>

#### i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Şirket'in 2011 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

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

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

Şirket'in cari dönem vergi karşılığı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Yasal Kayıtlardaki Ticari Kar / (Zarar)</b>	<b>1.222.281</b>	<b>205.417</b>
<b>Matraha İlaveler</b>	<b>607.720</b>	<b>214.315</b>
Senetler Ve Çek Reeskontları	500	228
Diğer Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	607.220	214.087
<b>Matrahtan İndirimler (-)</b>	<b>(13.387)</b>	<b>(49.973)</b>
Senetler Ve Çek Reeskontları	(1.375)	(5.461)
Önceki Dönem Kıdem Tazminatı Geliri	(12.012)	(44.512)
<b>Yasal Kayıtlardaki Mali Kar / (Zarar)</b>	<b>1.816.615</b>	<b>369.759</b>

#### Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tüm mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23 Temmuz 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10' dan %15'e çıkarılmıştır.

#### ii) Ertelenmiş Vergi:

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

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
	<b>Birikmiş Zamanlama Farkları</b>	<b>Ertelenmiş Vergi</b>	<b>Birikmiş Zamanlama Farkları</b>	<b>Ertelenmiş Vergi</b>
Sabit Kıymetler	684.075	(136.815)	867.578	(173.516)
Şüpheli Alacak ve Dava Karşılığı	17.779	3.556	45.934	9.187
Reeskont Gelir (Gideri)	209.816	41.963	72.043	14.409
Kıdem Tazminatı Karşılığı	420.958	84.192	406.085	81.217
Kur Farkları	-	-	17.066	(3.413)
Mali Zarar	-	-	-	-
İkramiye ve İzin Karşılıkları	121.812	24.362	82.066	16.413
Kredi Faiz Karşılığı	39.797	7.959	67.287	13.457
Prekont Gideri	183.106	(36.621)	58.216	(11.643)
Diğer	13.649	2.730	13.649	2.730
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük.)</b>		<b>(8.674)</b>		<b>(51.159)</b>

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönem Başı Ert. Vergi Var./ (Yük.)	(51.159)	(215.210)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	42.485	164.051
<b>Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / Yük.</b>	<b>(8.674)</b>	<b>(51.159)</b>

### Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibariyle mali karı 1.816.615 TL'dir. Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibariyle ertelenmiş vergi hesabında dikkate alacağı mali zararı bulunmamaktadır.

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir;

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Vergi karşılığının mutabakatı:</b>		
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar / (zarar)	1.050.987	(618.191)
Gelir vergisi oranı %20	(210.197)	123.638
Vergi etkisi:		
- Vergiye tabi olmayan gelirler	-	-
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(110.641)	(33.539)
<b>Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri</b>	<b>(320.838)</b>	<b>90.099</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Dönem Karı / (Zararı)	776.083	(528.092)
Ortalama Hisse Adedi	10.500.000	10.500.000
<b>Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>(0,0739)</b>	<b>(0,0503)</b>

### 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>31.12.2011</b>				
Şahıs Ortaklar	-	6.402	-	-
Haznedar Yatırım A.Ş. (*)	3.612.147	-	-	-
Haznedar Tuğla Fab. Koll. Şirketi	-	-	68.968	-
Vardar Dolomite	2.376.620	-	-	-
Durer Refrakter	-	-	41.731	-
Saner End. Tes. A.Ş.	-	-	123.742	-
<b>Toplam</b>	<b>5.988.767</b>	<b>6.402</b>	<b>234.441</b>	<b>-</b>

(\*) Durer Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ticaret ünvanını 16 Nisan 2010 tarihli 7545 nolu Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlayarak Haznedar Yatırım ve Pazarlama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemin niteliği ve alınan-verilen teminatların tutarı aşağıdaki gibidir;

31.12.2011	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Alınan Teminat Tutarı	Verilen Teminat Tutarı
Haznedar Yatırım A.Ş. (*)	Mal Satış	Yok	-	-
Haznedar Tuğla Fab. Koll. Şirketi	Hizmet Alış	Yok	-	-
Vardar Dolomite	Mal Satış-Mal Alış	Yok	-	-
Durer Refrakter	Mal Satış-Mal Alış	Yok	-	-
Saner End. Tes. A.Ş.	Mal Satış-Hizmet Alış	Yok	-	-
<b>Toplam</b>			<b>-</b>	<b>-</b>

- Haznedar Yatırım A.Ş. mal satışları tuğla satışlarından oluşmaktadır.

- Haznedar Tuğla Koll. Şti. hizmet alımları işçilik alımlarından oluşmaktadır.

- Vardar Dolomit mal satışları hammadde ve yardımcı malzeme satışlarından, mal alımları tuğla ve hammadde alımlarından oluşmaktadır.

- Durer Refrakter mal satışları tuğla ve hammadde satışlarından, mal alımları harç ve hammadde alımlarından oluşmaktadır.

- Saner End. Tes. A.Ş. mal satışları tuğla satışlarından, hizmet alımları işçilik alımlarından oluşmaktadır.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>31.12.2011</b>				
Şahıs Ortaklar	-	30	-	-
Haznedar Yatırım A.Ş.	2.510.252	-	-	-
Haznedar Tuğla Fab. Koll. Şirketi	-	-	17.263	-
Vardar Dolomite	760.039	-	20.677	-
Durer Refrakter	287.295	-	-	-
Saner End. Tes. A.Ş.	-	-	25.926	-
<b>Toplam</b>	<b>3.557.586</b>	<b>30</b>	<b>63.866</b>	<b>-</b>

(\*) Durer Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ticaret ünvanını 16 Nisan 2010 tarihli 7545 nolu Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlayarak Haznedar Yatırım ve Pazarlama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemin niteliği ve alınan-verilen teminatların tutarı aşağıdaki gibidir;

31.12.2010	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Alınan Teminat Tutarı	Verilen Teminat Tutarı
Haznedar Yatırım A.Ş.(*)	Mal Satış	Yok	-	-
Haznedar Tuğla Fab. Koll. Şirketi	Hizmet Alış	Yok	-	-
Vardar Dolomite	Mal Satış-Mal Alış	Yok	-	-
Durer Refrakter	Mal Satış-Mal Alış	Yok	-	-
Saner End. Tes. A.Ş.	Mal Satış-Hizmet Alış	Yok	-	-
<b>Toplam</b>			<b>-</b>	<b>-</b>

b) İlişkili Taraflardan alımlar ve İlişkili taraflara satışlar

### 31.12.2011

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Kur Farkı Gelirleri	Faiz Gelirleri	Sabit Kıymet Satışları	İştirak Satışları	Diğer Satışlar	Toplam Gelirler / Satışlar
Haznedar Yat.							
Paz.A.Ş.	26.416.653	709.040	-	-	-	-	27.125.692
Vardar Dolomite	3.226.831	-	-	-	-	-	3.226.831
Saner End. A.Ş.	19.650	-	-	-	-	-	19.650
Durer Ref.San.A.Ş.	1.881.713	-	22.453	-	-	-	1.904.166
<b>TOPLAM</b>	<b>31.544.847</b>	<b>709.040</b>	<b>22.453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.925</b>	<b>32.276.339</b>

İlişkili Taraflardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Kur Farkı Giderleri	Faiz Giderleri	Sabit Kıymet Alımları	İştirak Alımları	Diğer Alımlar	Toplam Giderler / Alımlar
Haznedar Yat.							
Paz.A.Ş.	-	165.105	-	-	-	1.266.994	1.462.099
Haznedar Tuğla Fab. Koll. Şirketi.	390.928	-	-	-	-	-	518.479
Vardar Dolomite	10.310.372	-	-	-	-	-	10.310.372
Saner End.San.A.Ş.	184.959	-	-	-	-	-	223.008
Durer Ref.San.A.Ş.	619.153	-	-	-	-	14.186	633.339
<b>TOPLAM</b>	<b>11.505.412</b>	<b>165.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.311.180</b>	<b>13.147.297</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### 31.12.2010

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Kur Farkı Gelirleri	Faiz Gelirleri	Sabit Kıymet Satışları	İştirak Satışları	Diğer Satışlar	Toplam Gelirler / Satışlar
Haznedar Yat.							
Paz.A.Ş.	21.125.352	157.595	-	-	-	2.925	21.285.872
Vardar Dolomite	1.070.459	-	-	-	-	-	1.070.459
Saner End. A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-
Durer Ref.San.A.Ş.	1.037.431	-	5.904	-	-	-	1.043.335
<b>TOPLAM</b>	<b>23.233.242</b>	<b>157.595</b>	<b>5.904</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.925</b>	<b>23.399.666</b>

İlişkili Taraflardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Kur Farkı Giderleri	Faiz Giderleri	Sabit Kıymet Alımları	İştirak Alımları	Diğer Alımlar	Toplam Giderler / Alımlar
Haznedar Yat.							
Paz.A.Ş.	-	567.360	-	-	-	1.078.808	1.646.168
Haznedar Tuğla Fab.							
Koll. Şirketi.	455.496	-	-	-	-	-	455.496
Vardar Dolomite	6.595.711	-	-	-	-	-	6.595.711
Saner End.San.A.Ş.	113.241	-	-	-	-	-	113.241
Durer Ref.San.A.Ş.	515.951	49	-	-	-	-	516.000
<b>TOPLAM</b>	<b>7.680.399</b>	<b>567.409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.078.808</b>	<b>9.326.616</b>

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2009 31.12.2009
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar	564.284	475.025
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	-	-
Diğer Uzun Vadeli Faydalar	-	-
<b>Toplam</b>	<b>564.284</b>	<b>475.025</b>

## 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

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

Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### (b) Önemli muhasebe politikaları

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

### (c) Şirket'in Maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (d maddesine bakınız) , faiz oranındaki (e maddesine bakınız) değişiklikler ve diğer risklere (f maddesi) maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. (g maddesi)

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

### (d) Kur Riski ve Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

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

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (31.12.2011)	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(1.891.785)	1.891.785
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(1.891.785)</b>	<b>1.891.785</b>
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(477.387)	477.387
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(477.387)</b>	<b>477.387</b>
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer Döviz Net Etki (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.369.172)</b>	<b>2.369.172</b>

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Önceki Dönem (31.12.2010)

Kar / Zarar

	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(2.275.702)	2.275.702
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(2.275.702)</b>	<b>2.275.702</b>
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(841.238)	841.238
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6- Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(841.238)</b>	<b>841.238</b>
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer Döviz Net Etki (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>(3.116.940)</b>	<b>3.116.940</b>

# HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Döviz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem (31.12.2011)					Önceki Dönem (31.12.2010)				
	TL Karşılığı	USD	Euro	GBP	Diğer	TL Karşılığı	USD	Euro	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	1.294.017	-	529.510	-	-	238.701	154.399	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	626.729	40.831	224.897	-	-	921.141	70.165	396.597	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>1.920.746</b>	<b>40.831</b>	<b>754.407</b>	-	-	<b>1.159.842</b>	<b>224.564</b>	<b>396.597</b>	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>1.920.746</b>	<b>40.831</b>	<b>754.407</b>	-	-	<b>1.159.842</b>	<b>224.564</b>	<b>396.597</b>	-	-
10. Ticari Borçlar	7.883.621	3.547.302	484.132	-	-	4.121.417	2.000.499	501.998	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	17.728.840	6.508.800	2.223.737	-	-	28.207.824	12.944.000	4.000.000	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>25.612.461</b>	<b>10.056.102</b>	<b>2.707.869</b>	-	-	<b>32.329.241</b>	<b>14.944.499</b>	<b>4.501.998</b>	-	-
-14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>25.612.461</b>	<b>10.056.102</b>	<b>2.707.869</b>	-	-	<b>32.329.241</b>	<b>14.944.499</b>	<b>4.501.998</b>	-	-
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(23.691.715)</b>	<b>(10.015.271)</b>	<b>(1.953.462)</b>	-	-	<b>(31.169.398)</b>	<b>(14.719.935)</b>	<b>(4.105.402)</b>	-	-
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(23.691.715)</b>	<b>(10.015.271)</b>	<b>(1.953.462)</b>	-	-	<b>(31.169.398)</b>	<b>(14.719.935)</b>	<b>(4.105.402)</b>	-	-
<b>22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
23. İhracat	3.226.831	-	-	-	-	1.070.459	-	-	-	-
24. İthalat	49.603.678	-	-	-	-	34.406.982	-	-	-	-



## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

### (e) Faiz Oranı Riski ve Yönetimi

Şirket Değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in sabit ve değişken faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:8'de, Sabit ve değişken faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not: 6'da yer verilmiştir.

<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>	<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
Finansal Varlıklar	778.781	-
Finansal Yükümlülükler	19.553.009	14.450.239

<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>	<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	1.056.520

31.12.2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 187.742 TL (31.12.2010: 155.068 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

### (f) Diğer Risklere İlişkin Analizler

#### **Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler**

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

### (g) Kredi riski ve yönetimi

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

Şirket'in ilişkili şirketi Durer Yatırım A.Ş. dışındaki alacakları önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden olan nispeten küçük tutarlı alacaklardan oluşmakta olup bu husus Şirket yönetimince kredi riskini azaltıcı bir unsur olarak değerlendirilmektedir. Şirket müşterileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuş olup önemli bir tahsilat skınıtı yaşamamaktadır.

# HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

## FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

31.12.2011	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	5.988.767	5.286.340	6.402	368.409	10-11	989.158	6
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
<b>A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>5.988.767</b>	<b>4.651.339</b>	<b>6.402</b>	<b>368.409</b>	<b>10-11</b>	<b>989.158</b>	<b>6</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	635.001	-	-		-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-		-	6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	764.474	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(764.474)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	10-11	-	

  

31.12.2010	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	3.557.586	5.236.810	30	110.407	10-11	1.191.054	6
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
<b>A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>3.557.586</b>	<b>4.765.741</b>	<b>30</b>	<b>110.407</b>	<b>10-11</b>	<b>1.191.054</b>	<b>6</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	471.069	-	-		-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-		-	6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	792.629	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(792.629)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	10-11	-	

## HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

(h) Likidite risk ve yönetimi

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

### **Likidite riski tabloları**

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

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

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

### **31.12.2011**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	29.726.713	30.533.813	13.823.804	16.710.009	-	-
Banka Kredileri	19.553.009	20.177.003	3.466.994	16.710.009	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	9.592.537	9.775.643	9.775.643	-	-	-
Diğer Borçlar	581.167	581.167	581.167	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

### **31.12.2010**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	21.362.991	21.349.218	12.325.114	9.024.104	-	-
Banka Kredileri	15.506.757	15.492.984	6.468.880	9.024.104	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	5.342.358	5.400.574	5.400.574	-	-	-
Diğer Borçlar	513.876	513.876	513.876	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

## **39 FİNANSAL ARAÇLAR**

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

## **HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

*(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)*

### Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

## **40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 23.11.2011 tarih ve 2011/14 sayılı kararında belirtildiği üzere Şirket'in 10.500.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 5.250.000 TL arttırılarak 15.750.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Arttırılmasına karar verilen 5.250.000 TL sermayenin 1.394.534 TL'sinin iştirak satış kazancı fonundan, 3.855.466 TL'sinin ise şirket ortaklarının rüçhan haklarını kullanmaları suretiyle nakit olarak karşılanması ve Şirket ana sözleşmesinin sermaye ile ilgili 7'nci maddesinin tadil edilmesi kararı alınmıştır. Buna bağlı olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Aralık 2011 tarih ve 12.082 sayılı yazısı ve Türkiye Cumhuriyeti Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 3 Ocak 2012 tarih ve B.21.0.ITG.0.03.01.000/351.02-686-2082-14-54 sayılı yazısı ile gerekli izinler alınmıştır.

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

Bulunmamaktadır.