

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİİ A.Ş.

BİLANÇO (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den	
		Geçmiş	Geçmiş
		31.03.2005	31.12.2004
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		12,437,717	11,298,038
Hazır Değerler	4	207,372	126,495
Menkul Kıymetler (net)	5	0	2,681
Ticari Alacaklar (net)	6	4,393,034	3,431,179
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraplardan Alacaklar (net)		0	0
Diğer Alacaklar (net)	7	197,821	161,830
Canlı Varlıklar (net)		0	0
Stoklar (net)	8	6,996,438	6,969,230
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)		0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	9	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	10	643,052	606,623
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		11,071,179	11,007,001
Ticari Alacaklar (net)	6	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraplardan Alacaklar (net)		0	0
Diğer Alacaklar (net)		0	0
Finansal Varlıklar (net)	11	140,622	140,622
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)		0	0
Maddi Varlıklar (net)	12	10,918,077	10,865,159
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	13	12,402	1,220
Ertelenen Vergi Varlıkları		0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	14	78	0
TOPLAM VARLIKLAR		23,508,896	22,305,039
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		11,619,968	10,403,319
Finansal Boçlar (net)	15	7,154,426	7,151,754
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)		0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		0	0
Ticari Borçlar (net)	16	4,122,121	2,872,090
İlişkili Taraplara Borçlar (net)	17	72,523	43,561
Alınan Avanslar	18	810	16,802
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)		0	0
Borç Karşılıkları	19	10,573	12,054
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü		0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	20	259,515	307,058
Uzun Vadeli Yükümlülükler		0	0
Finansal Borçlar (net)		0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		0	0
Ticari Borçlar (net)		0	0
İlişkili Taraplara Borçlar (net)		0	0
Alınan Avanslar		0	0
Borç Karşılıkları	21	263,138	242,560
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	9	544,509	513,274
Diğer Yükümlülükler (net)		0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		0	0
ÖZSERMAYE	23	11,081,282	11,145,886
Sermaye	22	17,044,381	17,044,381
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		0	0
Sermaye Yedekleri		2,731,753	2,731,753
Hisse Senetleri İhraç Primleri		2,731,753	2,731,753

Hisse Senedi İptal Karları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		0	0
Kar Yedekleri	23	4,505,569	4,505,569
Yasal Yedekler		3,057,883	3,057,883
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		1,447,687	1,447,687
Özel Yedekler		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Net Dönem Karı/Zararı		(64,604)	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		(13,135,818)	(13,135,818)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		23,508,896	22,305,039

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİİ A.Ş.

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den	
		Geçmiş 31.03.2005	Geçmiş 31.03.2004
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		0	0
Satış Gelirleri (net)	24	6,655,490	0
Satışların Maliyeti (-)	25	(5,375,674)	0
Hizmet Gelirleri (net)		0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)		0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		1,279,816	0
Faaliyet Giderleri (-)	26	(1,252,411)	0
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		27,405	0
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	28	473,853	0
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	28	(135,530)	0
Finansman Giderleri (-)	27	(399,096)	0
FAALİYET KARI/ZARARI		(33,368)	0
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	29	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		(33,368)	0
Vergiler		(31,236)	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI		(64,604)	0
HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0	0

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINA GÖRE
DÜZENLENMİŞ VE
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ SOLO ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Emisyon Primi	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Net Dönem Karı/Zararı	Birikmiş Karlar Zararlar/Yasal yedekler	Özkaynak Toplamı
31/12/2004	17,044,381	2,731,753		3,057,883	1,447,687		-13,135,818	11,145,886
Transfer Sermaye Artışı							0	0
Temettü Dönem Karı						-64,604		
31/3/2005	17,044,381	2,731,753	0	3,057,883	1,447,687	-64,604	-13,135,818	11,081,282

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARINA GÖRE DÜZENLENMİŞ
VE
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ SOLO NAKİT AKIM TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

31/3/2005

A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI

Net dönem karı

-

Düzeltilmeler:

Amortisman (+)	235,816
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	20,578
Alacak Senetleri Reeskont Tutarı (+)	1,467
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)	
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	
Borç Senetleri Prekontu (-)	
Kur Farklarından Doğan Zarar (+)	
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)	257,861
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	- 963,322
Stoklarda azalış(+)	- 27,208
Alım Satım amaçlı Menkul Kıymetlerdeki artış (-)	
Ticari Borçlardaki azalış(-)	1,250,031
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)	
Faiz Ödemeleri (-)	
Vergi Ödemeleri (-)	
İşletme Sermayesinde Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)	- 74,637
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit	442,725

B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI

Mali Duran Varlık alımları neti (-)	
Maddi duran varlık alımları (-)	- 299,916
Maddi duran varlık çıkışları net değeri	
Tahsil Edilen Faizler (+)	
Tahsil Edilen Temettüleri (+)	
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	- 299,916

C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNANAN NAKİT AKIMLARI

Hisse Senedi İhraçları Nedeniyle Oluşan Nakit Girişleri (+)	
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)	2,672
Uzun vadeli mali borçlardaki artış (+)	
Ödenen Temettüleri (-)	

Kısa vadeli mali borçlardaki değişim
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış

2,672
145,481

DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR

126,495
207,372

1. ŞİRKET BİLGİLERİ

Genel

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

Şirketin Faaliyet Alanları

Şirket'in ana faaliyet konusu, her türlü refrakter malzemelerinin (özellikle ateş tuğlaları, ateşe mukavim harçlar, şekilli ve şekilsiz ürünler) imalat, alım, satım, ithalat ve ihracatıdır.

Şirketin Yıl İçinde Çalışan Ortalama Personel Sayısı

2005 yılının ilk üç ayında çalışan ortalama personel sayısı 109' dur.(2004 yılı 110 kişidir.)

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Şirketin mali tablolarının hazırlanmasında uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

Mali Tabloların Hazırlama Esasları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk lirası cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Yeni Türk lirasının genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi Açıklamalarını da içeren Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. 30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olan yeni vergi yasasına göre şirketler yasal mali tablolarını hazırlarken parasal olmayan aktif ve pasiflerini enflasyonun etkilerini gösterecek şekilde endeksleme işlemine tabi tutmuşlardır.

27.04.2004 tarih 79 nolu İMKB Bülteni çerçevesinde, Seri: XI, No: 20, Seri: XI, No: 21 ve Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğler ile Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'in Geçici 1'inci maddesi ile kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları düzenlemeleri kapsamında, sözkonusu düzenlemelerin ilk uygulama yılı olması nedeniyle, 2004

yılında düzenlenecek ara mali tabloların karşılaştırmalı olarak sunulmasına gerek bulunmamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i ("Tebliğ") 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ'in Otuzdördüncü Kısım - Muhtelif Hükümler Geçici Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir. Buna bağlı olarak, Şirket, mali tablolarını 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren hesap döneminden itibaren UFRS'ye göre düzenlemeyi seçmiştir.

Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla alım gücünde oluşan değişim sonucunda mali tablolardaki enflasyon etkilerinin giderilmesi UMS 29 ("Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama") standardına dayanmaktadır. UMS 29'a göre, hiperenflasyonist bir ekonomiye ait para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünde, geçmiş raporlama dönemlerine ait rakamlar da yine son bilanço tarihinde geçerli endeksle düzeltilmek suretiyle ifade edilmelidir. Yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde içinde bulunan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Yukarıda belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon dönemi başlar. Endeksleme, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyat Endeksi ("TEFE")'nden çıkarılan düzeltme katsayıları ile yapılmaktadır. Türkiye'de yüksek enflasyon dönemi 31.12.2004 itibarıyla sona ermiş olup ekli mali tablolardaki parasal olmayan kıymetler 31.12.2004 tarihine kadar taşınmış değerleri üzerinden mali tablolarda yer almaktadır. 2005 yılı için herhangi bir düzeltme işlemi yapılmamıştır.

31 Aralık 2004 mali tablolarını düzeltmek için kullanılan endeks ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Kümüle üç yıllık enflasyon

	<u>Endeks</u>	<u>Düzeltilme Katsayısı</u>	<u>Oranları</u>
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000	% 70
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1384	% 181
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971	% 227

Yukarıda bahsi geçen düzeltme ile ilgili önemli uygulamalar aşağıdaki gibidir:

- Hiperenflasyonist bir ekonominin para biriminde hazırlanmış mali tablolar, bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünde, geçmiş raporlama dönemlerine ait değerler ise, yine en son bilanço tarihine endekslenerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve borçlar, bilanço tarihindeki parasal birim ile ifade edildiğinden, endekslenmemektedir.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye hesapları, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenmektedir. Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları aktife girdiği yılın ilgili ayının düzeltme katsayıları ile endekslenmektedir.
- Gelir tablosundaki tüm kalemler, ilgili ayın düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenmektedir.
- Önceki dönem mali tabloları, en son bilanço tarihindeki alım gücüne getiren genel enflasyon endeksi kullanılarak düzeltilmektedir.
- Enflasyonun net parasal pozisyon üzerindeki etkisi, gelir tablosunda, net parasal kazanç veya zarar olarak dahil edilmiştir.
- Sermaye kalemlerinin düzeltiminden, yeniden değerlemeden dolayı oluşan sermayeye bedelsiz ilavelerin etkileri iptal edilmiş ancak geçmiş yıl karları ve benzeri kalemlerin etkileri yasal tarihten itibaren düzeltilmiştir.

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Şirket konsolidasyona tabi değildir.

İştirakler

Şirket iştiraklerinin bilanço değeri, iştirak hisselerinin satın alma maliyeti ile iştiraklerden alınan bedelsiz hisse senetlerinin nominal değerlerinin toplamını göstermektedir.

İştirak ve Bağlı Ortaklıkların İsimleri	31.03.2005	31.12.2004
Vardar Dolomite	140.622.-YTL	140.622.-YTL

Vardar Dolomite şirketine 31.03.2005 tarihi itibarıyla iştirak oranımız % 50' dir.

Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerdeki Yatırımlar

Yoktur.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

3.01 Nakit ve Nakit Benzeri Değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler kasadaki nakdi ve bankalardaki mevduatı içermektedir.

3.02 Menkul Kıymetler

Ticari amaçla elde tutulan menkul kıymetler ve satılmaya hazır menkul değerler rayiç değerleri ile değerlendirilir ve dönen varlıkların içinde sınıflandırılırlar. Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi sonucu oluşan kar veya zarar gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Rayiç değerleri, bilanço tarihindeki kote edilmiş piyasa fiyatıdır.

3.03 Ticari alacaklar ve borçlar

Ticari alacaklar müşterilere kullanılan kredilerden bu alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılıklarının indirilmesi suretiyle mali tablolarda gösterilmektedir.

Şirket'in vadesi gelmiş ticari alacaklarını tahsil edemeyeceğine dair somut bir gösterge varsa şüpheli alacak karşılığı ayrılır. Bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile geri elde edilebilir değeri arasındaki fark, yani tahsil edilebilir teminatlar dahil tüm nakit akışının etkin faiz oranı kullanılarak hesaplanmış bugünkü değeridir. % 18 faiz oranı etkin faiz oranı olarak dikkate alınmıştır.

Şüpheli alacak karşılığının ayrılmasından sonra gelişen olaylar sebebiyle karşılığın azaltılması gerekirse, karşılığın iptali gelir tablosunda karşılık giderlerine alacak verilmesi suretiyle gerçekleştirilir.

3.04 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller mali tablolarda maliyet bedelleri üzerinden gösterilirler.

3.05 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, mali tablolarda maliyet değerlerinden birikmiş amortisman düşülmesi suretiyle taşınır. Amortisman, normal amortisman metodu ile, herbir aktifin maliyetini izbedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

Amortisman Uygulanan Varlıklar	Oranları (%)
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	6,66 – 12,5
Binalar	2
Makina Tesis Cihazlar	6,66
Taşıtlar	20
Döşeme ve Demirbaşlar	20 – 25 - 33,33

Bir maddi duran varlığın kayıtlı değeri, tahmini geri kazanılabilir tutarından fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle defter değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

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.

3.06 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve özel maliyet giderlerini içermektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar maliyetten itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir.

Amortisman Uygulanan Varlıklar Oranları (%)			
Diğer	Maddi	Olmayan	Duran
Varlıklar			33

3.07 Uzun ömürlü varlıkların değer düşüklüğü

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

3.08 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'na tabidir. Şirketin Kurum Kazancı üzerinden istisna mahiyetindeki kazançlar ve ilave mahiyetindeki gider kalemleri düşüldükten sonra ortaya çıkan rakam üzerinden % 30 oranında kurumlar vergisi hesaplanmaktadır.

Ortaklara kar dağıtımı nedeniyle oluşacak gelir vergisi kar dağıtımı esnasında muhasebeleştirilir.

3.09 Gelirlerin kaydedilmesi

Gelirler, Şirkete ekonomik getiri sağlanması olasılığı olduğu ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman kayıtlara alınmaktadır. Gelirler indirimler ve satışla ilgili vergiler düşüldükten sonra net

olarak belirtilmektedirler. Gelirler, aşağıda belirtilen kayda alım ölçütleri dikkate alınarak kayda alınmaktadır.

Satışlar

Gelir, ürünlerin sahipliğinin önemli risklerinin ve mükafatlarının alıcıya geçtiği ve gelirin tutarı güvenilir olarak ölçülebildiği zaman kayıtlara alınmaktadır.

Hizmet verilmesi

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 miktarı kadar yansıtılır.

Faiz

Gelir, faiz tahakkuk ettiği zaman kayıtlara alınmaktadır.

3.10 Satılan malın maliyeti

Satılan malın maliyeti satılan mamul yada ticari malların elde edilif maliyetlerinden oluşmaktadır.

3.11 Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

3.12 Dövizli işlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan Yeni Türk Lirası'na çevrilir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar bilanço tarihindeki kurdan Yeni Türk Lirası'na çevrilir. Yabancı para cinsinden olan işlemler sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

3.13 Alınan krediler

Alınan krediler, ilk nakit girişinden işlem giderleri düşüldükten sonraki değerleriyle muhasebeleştirilirler. Müteakip dönemlerde krediler, iç verim oranı yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değeri ile mali tablolarda gösterilir; sağlanan nakit girişi (işlem giderleri hariç) ve geri ödeme değeri arasındaki fark, gelir tablosunda kredi süresince giderleştirilir.

3.14 Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal yada yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek

amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır.

3.15 İlişkili taraflar

Bu mali tablolar açısından, Haznedar Refrakter Sanayi Anonim Şirketi ve bunların kontrolünde olan diğer şirketler, yönetim kurulu ve üst düzey yönetim ve yöneticiler tarafından kontrol edilen şirketler ilişkili taraflar olarak kabul edilir.

3.16 Karşılaştırmalar

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

3.17 Hisse Başına Kar / (Zarar)

Hisse başına kar / (zarar) miktarı, net dönem karının (zararının) Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

3.18 Nakit Akımın Raporlanması

Nakit akım tablolarının hazırlanması amacıyla nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit ve banka mevduatlarını, satılmaya hazır finansal varlıklar kalemlerini içermektedir.

3.19 Satılmaya Hazır Menkul Kıymetler

Yoktur.

3.20 Netleştirme

Mali tablolarda yer alan finansal varlıklar ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir yetkinin olması ve değerlerin net olarak gösterilmesi hususunda bir niyetin olması ya da varlığın gerçekleşmesi ile borcun yerine getirilmesinin aynı anda olması durumunda mali tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

3.21 Varsayımların Kullanılması

Mali tabloların UFRS'ye göre hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını ve raporlama tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerin gösterimini etkileyecek varsayımlar ve tahminler yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltme kayıtları yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

3.22 Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Şirket, bir finansal varlığı veya yükümlülüğü sadece ve sadece o araç ile ilgili kontrata dayalı yükümlülükleri ile ilgili taraf olduğu durumda mali tablolarına kaydetmektedir. Şirket, bir finansal varlığı veya finansal varlığın bir kısmını sadece ve sadece finansal varlığın veya finansal varlığın bir kısmı üzerindeki kontrata dayalı hakların kontrolünü

kaybettiğinde kayıttan çıkarmaktadır. Şirket, bir finansal yükümlülüğü sadece ve sadece yükümlülük sona erdiğinde, yani yükümlülük ile ilgili kontrata dayalı yükümlülükler yerine getirildiğinde, iptal edildiğinde veya süresi dolduğunda kayıttan çıkarmaktadır.

3.23 Finansal Kiralama İşlemleri

Kiracı Olarak Şirket

Finansal Kiralama

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu ve mülkiyetin bütün önemli risklerinin ve getirilerinin fiili olarak kiralama süresi sonunda gruba geçtiği sabit kıymetleri, konsolide bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da, daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük kalan bakiye üzerinde sabit bir faiz oranı sağlamak için, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal Kiralama yolu ile elde edilen sabit kıymetler tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

Operasyonel Kiralama

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

Kiralayan Olarak Şirket

Operasyonel Kiralama

Grup operasyonel kiralamaya tabi sabit kıymetleri bilançoda sabit kıymetin içeriğine göre göstermektedir. Operasyonel kiralama işleminden kaynaklanan kiralama gelirleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. Bir operasyonel kiralamadan gelir elde etmek için yapılan ilk direkt maliyetler yapıldıkları dönemin gelir tablosunda gider olarak kayıtlara alınmaktadırlar.

Şirkette finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

3.24 Şerefiye

Yoktur

3.25 Hükümet Tarafından Verilen Teşvikler

Hükümet teşvikleri, Şirket'in bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşviğin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılamaları beklenen maliyetlerle

eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelirlere muhasebeleştirilir. Hükümetin yaptığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir.

Şirkette alınmış herhangi bir hükümet teşviği yoktur.

3.26 Kıdem Tazminatı Karşılığı

Şirket, kıdem tazminatını tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesi ile ilgili Şirket'in kendi deneyimlerinden doğan bilgilere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak indirgenmiş net değerinden kaydedilmesini öngören Projeksiyon Metodu'nu kullanarak hesaplamıştır ve mali tablolara yansıtmıştır.

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

3.27 Banka Kredileri

Bütün krediler ilk olarak alınan tutarların gerçek değeri olan maliyet bedellerinden piyasaya çıkarma maliyetleri düşüldükten sonra kayıtlara alınmaktadır.

İlk kayda alınış tarihinden sonra, krediler izleyen dönemlerde geçerli faiz oranı kullanılarak iskonto edilen maliyet bedeli üzerinden değerlendirilirler. İskonto edilen maliyet bedeli, piyasaya çıkarma maliyetleri ve iskontolar veya primler göz önünde bulundurulurken hesaplanmaktadır.

Kredilerle ilgili yükümlülükler ortadan kalktığında, bu kredilerle ilgili karlar ve zararlar iskonto süresince net kar veya zarara kaydedilmektedirler.

Borçlanma Giderleri

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

3.28 Vergi Karşılıkları

Vergi karşılığı, dönem karı dikkate alınarak hesaplanmış ve hesaplamada ertelenmiş vergi gözönünde bulundurulmuştur.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi bazı arasındaki geçici farkların vergi etkisi dikkate alınarak yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacakları, vergiden indirilebilir geçici farklar, kullanılmamış vergi varlıkları ve kayıplarının taşınmasından faydalanılabilecek kadar vergilendirilebilir kar

oluşması ölçüsünde, kullanılmamış vergi alacakları ve kullanılmamış vergi kayıpları için kayıtlara alınmaktadırlar. Bunlar aşağıdaki durumlarda hariçtir:

- Vergiden indirilebilir geçici farkla ilgili olan ertelenmiş vergi alacağının şirket birleşmesi olmayan bir işlemdeki varlık veya borcun ilk defa kayıtlara alınmasından doğduğu ve işlem sırasında ne muhasebesel karı ne de vergiye tabi kar veya zararı etkilediği durumlar ve,
- Bağlı ortaklıklara, iştiraklere, ve ortaklıklara yapılan yatırımlarla ilgili mahsup edilebilir geçici farklarda ertelenmiş vergi alacaklarının kaydedilebileceği durumlar sadece geçici farkların öngörülebilir gelecekte ters çevrilmesinin mümkün olduğu ve bu geçici farkın mahsup edilebileceği vergiye tabi karın oluştuğu durumlar.

Ertelenmiş vergi alacağının taşıdığı değer, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve ertelenmiş vergi alacağının tamamen ya da kısmen kullanımına olanak sağlayacak yeterli vergilendirilebilir karın olması durumunda azaltılır.

Ertelenmiş vergi alacakları ve yükümlülükleri varlığın gerçekleştiği ya da yükümlülüğün ifa edildiği dönemde geçerli olan ve bilanço tarihinde yürürlükte olan vergi oranına göre hesaplanır.

3.29 Vukuu Muhtemel Yükümlülükler

Vukuu muhtemel yükümlülükler mali tablolara yansıtılmamaktadır. Bu yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise dipnotlarda açıklanmaktadır.

Vukuu muhtemel kazançlar ise mali tablolara yansıtılmamaktadır, ancak ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

NOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzeri değerleri aşağıda sunulmuştur.

	31.03.2005	31.12.2004
Kasa	6.522	1.265
Bankalar (Vadesiz Mevduat)	200.850	125.230
Toplam	207.372	126.495

Dönem sonları itibariyle bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

NOT 5 – MENKUL KIYMETLER

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibarı ile menkul kıymetleri aşağıda sunulmuştur.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
------------	------------	------------

	5	4
Özel Kesim Tahvil Senet ve Bonoları	0	2.681
Toplam	0	2.681

NOT 6 – KISA VE UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli ticari alacakları aşağıda sunulmuştur.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.03.2005	31.12.2004	31.12.2004
	5	5	4	
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Müşterilerden Alacaklar	4.003.330		3.194.220	
Alacak Senetleri	392.700		238.488	
Alacak Senetleri Reeskontu	(3.038)		(1.571)	
Verilen Depozito ve Teminatlar	42		42	
Şüpheli Alacaklar	98.647		98.647	
Şüpheli Alacak Karşılığı	(98.647)		(98.647)	
Toplam	4.393.034		3.431.179	

NOT 7 – KISA VADELİ DİĞER ALACAKLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacakları aşağıda sunulmuştur.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
Fatura Edilecek Giderler	56.863	45.357
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	28.716	25.974
Silivri Vergi Dairesi KDV Alacağı	111.437	44.988
Sosyal Sigortalar Kurumu	0	805
Personelden Alacaklar	0	40.891
Diğer	805	3.815
Toplam	197.821	161.830

NOT 8 – STOKLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle stokları aşağıda sunulmuştur.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
İlk Madde ve Malzeme	3.677.720	3.719.097
Yarı Mamul	146.253	280.238
Mamul	2.145.882	2.197.702
Emtia	517.670	242.109
Diğer Stoklar	354.104	364.950
Verilen Sipariş Avansları	154.809	165.134
Toplam	6.996.438	6.969.230

NOT 9– ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI

Şirket, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve yasal mali tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, UFRS ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi alacağı ve yükümlülüğü için uygulanacak oran %30'dur.

Bilanço tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Dönem sonları Ertelenen Vergi Varlıkları bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenen Vergi	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Sabit Kıymetler	(3.745.747)	(3.863.069)	(1.123.724)	(1.158.921)
Mali Zarar	1.629.623	1.768.655	488.767	530.597
Reeskont Giderleri	3.038	1.571	911	471
Kıdem Tazminatı Karşılığı	263.138	242.559	78.941	72.768
Dava Karşılığı	0	98.647	0	29.594
SPK Kur Farkı	35.318	40.723	10.595	12.217
ERTELENMİŞ VERGİ ALACAĞI/(BORCU)			(544.510)	(513.274)

NOT 10 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihi itibarıyla dönen varlıklar bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
Gelecek Aylara Ait Giderler	32.497	45.324
Peşin Ödenen Giderler	28.941	28.809
Devreden KDV	307.656	344.798
Tecil Terkin KDV	156.348	186.894
İş Avansları	71.319	0

Personel Avansları	46.254	0
Diğer	37	798
Toplam	643.052	606.623

NOT 11- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibarı ile Finansal Duran Varlıkları aşağıdaki gibidir.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
İştirakler (Vardar Dolomite)	140.622	140.622
Net Değer	140.622	140.622

NOT 12- MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıkların net değerleri aşağıdaki gibidir.

Cari Dönem

Hesap İsmi	Arazi ve Arsalar 31.03.20 05	Yeraltı Yerüstü Düzenler i 31.03.20 05	Binalar 31.03.20 05	Makina Tesis ve Cihazlar 31.03.2005	Taşıtlar 31.03.20 05	Demirbaşl ar 31.03.2005	Toplam 31.03.20 05
Aktif Değeri	1.932.77 6	557.524	2.834.80 9	7.228.176	45.736	412.011	13.011.0 32
Birikmiş Amortisman lar (-)	0	(96.010)	(407.350)	(3.060.740)	(45.736)	(256.319)	(3.866.15 5)
Net Değer	1.932.77 6	461.514	2.427.45 9	4.167.436	0	155.692	9.144.87 7
Yapılmakta Olan Yatırımlar							40.458
Verilen Sipariş Avansları							1.732.74 2
TOPLAM							10.918.0 77

Önceki Dönem

Hesap İsmi	Arazi ve Arsalar 31.12.20 04	Yeraltı Yerüstü Düzenler i	Binalar 31.12.20 04	Makina Tesis ve Cihazlar 31.12.2004	Taşıtlar 31.12.20 04	Demirbaşl ar 31.12.2004	Toplam 31.12.20 04
------------	---------------------------------------	-------------------------------------	---------------------------	--	----------------------------	-------------------------------	--------------------------

		31.12.2004					
Aktif Değeri	1.932.776	557.524	2.834.809	7.156.549	45.736	403.851	12.931.245
Birikmiş Amortismanlar (-)	0	(90.390)	(393.234)	(2.862.713)	(45.736)	(243.984)	(3.636.056)
Net Değer	1.932.776	467.134	2.441.575	4.293.837	0	159.867	9.295.189
Verilen Sipariş Avansları							1.569.970
TOPLAM							10.865.159

NOT 13- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıkların net değerleri aşağıdaki gibidir.

Cari Dönem

Hesap ismi	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar 31.03.2005
Aktif Değeri	18.699
Birikmiş Amortismanlar (-)	(6.297)
Net Değer	12.402

Önceki Dönem

Hesap ismi	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar 31.12.2004
Aktif Değeri	1.800
Birikmiş Amortismanlar (-)	(580)
Net Değer	1.220

NOT 14- DİğER DURAN VARLIKLAR

şirketin 31.03.2005 tarihli bilançosunda bulunan 78 YTL tutarındaki Diğer Duran Varlıklar Kaleminin tamamı Gelecek Yıllara ait Giderlerden oluşmaktadır.

NOT 15- FİNANSAL BORÇLAR

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle finansal borçlar bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur.

Kredi Cinsi	31.03.2005	31.12.2004
TL Kredileri	1.763.700	127.245
USD Kredileri	4.646.673	4.685.037
Euro Kredileri	744.053	2.339.472
Toplam	7.154.426	7.151.754

NOT 16– TİCARİ BORÇLAR

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle ticari borçlar bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005	31.12.2004
Satıcılar	4.071.857	2.867.690
Borç Senetleri	50.264	4.400
Toplam	4.122.121	2.872.090

NOT 17– İLİŞKİLİ TARAFLARA BORÇLAR

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihlerinde Kısa Vadeli Diğer Borçlar kaleminin açılımı aşağıdaki gibidir.

Hesap ismi	31.03.2005	31.12.2004
Personele Borçlar	72.523	43.561
Toplam	72.523	43.561

NOT 18 ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI

Şirketin 31.03.2005 tarihinde pasifinde bulunan alınan sipariş avansları yurtiçi alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır ve 810YTL' dir. (31.12.2004 tarihinde 16.802 YTL'dir.)

NOT 19 DİĞER BORÇ KARŞILIKLARI

Şirketin 31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihlerinde Diğer Borç Karşılıkları kaleminin açılımı aşağıdaki gibidir.

Hesap ismi	31.03.2005	31.12.2004
Finansman Gider Karşılığı	10.573	12.054
Toplam	10.573	12.054

NOT 20 – DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

31.03.2005 ve 31.12.2004 tarihleri itibariyle Diğer Yükümlülükler bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005	31.12.2004
Ödenecek Vergi ve Harçlar	99.317	120.163
Diğer KDV	156.347	186.895
Sendika Aidat Kesintisi	3.851	0

Toplam	259.515	307.058
---------------	----------------	----------------

NOT 21 – BORÇ KARŞILIKLARI

31.03.2005 ve 31.12.2004 itibariyle borç karşılıkları bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur

Hesap ismi	31.03.2005	31.12.2004
Kıdem Tazminatı Karşılığı	263.138	242.560
Toplam	263.138	242.560

Şirketin yapmış olduğu hiçbir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle kıdem tazminatı karşılık tutarı 242.560TL olup, 2005 dönemi için 20.578YTL kıdem tazminatı karşılığı konusu kalmayan karşılık olarak değerlendirilmiştir. Toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 263.138 YTL'dir.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Mart 2005 tarihi itibariyle 1.648,90 YTL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

UMS 19'a göre, kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı tutarlarının bilanço tarihi itibariyle bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı dikkate alınır. Bu çerçevede, Şirket'in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılığın, bugünkü değerlerin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılması gerekmektedir. 31.03.2005 itibariyle, kıdem tazminatı yükümlülüklerinin yıllık ortalama % 6 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir.

NOT 22 – SERMAYE

Sermayenin % 10'undan fazla hisseye sahip ortakların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortakları Adı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Enis Yalım EREZ	18.6985	3.187.044
Zekai EREZ	18.8691	3.216.121
H.Mümtaz YÖRÜKOĞLU	10.3979	1.772.258

Ali BERBEROĞLU	13.5777	2.314.235
Ş.Neval BAYKAL	13.5681	2.312.599
C Grubu Halka Açık	18	3.067.989
Diğer	6.8886	1.174.135
Toplam	%100	17.044.381

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

NOT 23 – ÖZSERMAYE

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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

31 Mart 2005 tarihi itibarıyla özsermaye kalemleri hesap bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

Hesap İsmi	31.03.2005	31.12.2004
Sermaye	10.500.000	10.500.000
Sermaye Enflasyon Farkı	6.544.381	6.544.381
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.731.753	2.731.753
Yasal Yedekler	3.057.883	3.057.883
Olağanüstü Yedekler	1.447.687	1.447.687
Geçmiş Yıl Zararları	(13.135.819)	(10.994.361)
Dönem Kar / (Zarar)	(64.604)	(2.141.457)
Toplam	11.081.281	11.145.886

NOT 24 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

31.03.2005 itibarıyla esas faaliyet gelirleri bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005
Yurtiçi Satışlar	5.732.486
Yurtdışı Satışlar	936.077

Diğer Gelirler	44.308
Satıştan İadeler (-)	(10.933)
Satış İskontoları (-)	(18.476)
Diğer İndirimler (-)	(27.972)
Toplam	6.655.490

NOT 25 – SATIŞLARIN MALİYETİ

31.03.2005 tarihi itibariyle satışların maliyeti aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	(4.851.102)
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	(524.572)
Toplam	(5.375.674)

NOT 26 – FAALİYET GİDERLERİ

31.03.2005 tarihi itibariyle faaliyet giderleri bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005
Pazarlama, Satış ve Dağıtım giderleri	(468.636)
Genel Yönetim Giderleri	(783.775)
Toplam	(1.252.411)

Faaliyet giderlerine dahil edilen amortisman giderleri 230.099 YTL ve itfa payı gideri 5.717 YTL'dir.

NOT 27 – FİNANSMAN GİDERLERİ

31.03.2005 itibariyle finansman giderleri bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

Hesap ismi	31.03.2005
Kredi Faiz Giderleri	(122.526)
Teminat Mektubu Gideri	(4.545)
Komisyon Giderleri	(20.857)
Kur Farkı Giderleri	(251.168)

Toplam	(399.096)
---------------	------------------

NOT 28 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE ZARARLAR, NET

31.03.2005 tarihi itibariyle diğer faaliyetlerden gelir ve zararlar bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

Diğer Gelirler / Giderler Net	31.03.2005
Kur Farkı Gelirleri	328.020
Prekont Gelirleri	3.666
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	71.513
Faiz Gelirleri	164
Önceki Dönem Karları	70.484
Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	6
Toplam Diğer Gelirler	473.853
Reeskont Gideri	(5.133)
Kur Farkı Giderleri	(130.397)
Toplam Diğer Giderler	(135.530)
Diğer Gelirler / Giderler Net	338.323

NOT 29 – NET PARASAL POZİSYON KAR / (ZARARI)

Şirket 31.03.2005 tarihi itibarı ile mali tablolarını enflasyon muhasebesine tabi tutmadığı için Net Parasal

Pozisyon Karı / Zararı bulunmamaktadır.

NOT 30 – HİSSE BAŞINA KAR

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirket 31.03.2005 tarihinde zararda olduğu için hisse başına kar hesaplanmamıştır.

NOT 31 – YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2005 itibariyle Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

KASA

31.03.2005

Türü	Yabancı ParaTutarı	Kur	YTL Karşılığı
EURO	3.076,07	1,7745	5.458
TOPLAM			5.458

31.12.2004

Yoktur.

BANKA**31.03.2005**

Türü	Yabancı ParaTutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	1.546,79	1,3706	2.120
EURO	27.344,48	1,7757	48.556
TOPLAM			50.676

31.12.2004

Türü	Yabancı ParaTutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	8.682,41	1,3421	11.653
EURO	3.489,16	1,8268	6.374
TOPLAM			18.027

ALICILAR**31.03.2005**

Türü	Yabancı ParaTutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	65.607,30	1,3706	89.921
EURO	828.990,43	1,7757	1.472.038
TOPLAM			1.561.959

31.12.2004

Türü	Yabancı ParaTutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	45.372,71	1,3421	60.895
EURO	402.560,26	1,8268	735.397
TOPLAM			796.292

SATICILAR**31.03.2005**

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	1.623.587,84	1,3772	2.236.005

TOPLAM			2.236.005
---------------	--	--	------------------

31.12.2004

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	1.049.906,2	1,3486	1.415.904
EURO	6.425,82	1,8356	11.795
TOPLAM			1.427.699

KREDİLER

31.03.2005

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	3.374.000	1,3772	4.646.673
EURO	417.000	1,7843	744.053
TOPLAM			5.390.726

31.12.2004

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	3.474.000	1,3486	4.685.036
EURO	1.274.500	1,8356	2.339.472
TOPLAM			7.024.508

DÖVİZ KREDİ FAİZ KARŞILIĞI

31.03.2005

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	6.989	1,3772	9.625
EURO	531,25	1,7843	948
TOPLAM			10.573

31.12.2004

Türü	Yabancı Para Tutarı	Kur	YTL Karşılığı
USD	5.235,44	1,3486	7.061
EURO	1.363,88	1,8356	2.504
TOPLAM			9.565

NOT 32 - TAAHHÜTLER VE MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

31.03.2005 tarihi itibariyle pasifte yer almayan taahhütler aşağıdaki gibidir.

Teminat Mektupları	1.248.154.-YTL
--------------------	----------------

NOT 33 – TAKİP EDEN ÖNEMLİ OLAYLAR

33.1- Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat

Aktif değerler üzerinde mevcut ipotek ve teminat bulunmamaktadır.

33.2- Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı

Şirket'in yürürlükte olan sigorta poliçelerinde yer alan teminat tutarları tabloda gösterilmiştir.

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Aktife Kayıtlı Net Tutar
Makina Teçhizat	13.100.000 USD
Taşıtlar	161.607 YTL

33.3 - Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatlar

31.03.2005 tarihi itibariyle, alacaklar için alınmış ipotek ve diğer teminatlar yoktur.

33.4 – Mali Tabloların Anlaşılması İçin Diğer Açıklanması Gereken Hususlar

NOT 34. FİNANSAL KİRALAMALAR

Şirketin Finansal Kiralama işlemi bulunmamaktadır.

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2005 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI DENETİM RAPORU

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'nin ("Şirket") 31 Mart 2005 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosunu, aynı tarihte sona eren üç aylık ara döneme ait gelir , nakit akım ve özsermaye değişim tablolarını sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Söz konusu mali tablolar 31 Mart 2005 tarihi itibariyle Yeni Türk Lirasının satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Bu mali tabloların hazırlanması Şirket yönetimi sorumluluğundadır.

Ara mali tablolar üzerinde yapılan sınırlı denetim, esas olarak Şirket personelinden elde edilen mali ve muhasebe bilgilerinin değerlendirilmesi ve bunlar üzerinde uygulanan analitik incelemelere dayanmaktadır. Ara mali tablolar üzerinde yaptığımız çalışmanın kapsamı, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim standartlarına göre yapılan ve amacı mali tablolara bir bütün olarak görüş vermek olan denetim çalışmalarına oranla sınırlı tutulmuştur. Bu nedenle, tam kapsamlı bir denetim görüşü beyan etmemekteyiz.

HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ' nin merkezi Makedonya'da bulunan Vardar Dolomit Limited Şirketi'nin %50 iştirakıdır. Bu iştirakın rapor tarihi itibari ile bağımsız bir denetim kuruluşunun denetiminden geçmemiş olması nedeni ile konsolidasyona tabi tutulmamıştır. İncelemelerimize göre, ekli mali tablolar **HAZNEDAR REFRAKTER SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**'nin' nin 31 Mart 2005 tarihi itibariyle mali durumunu ve aynı tarihte sona eren üç aylık ara döneme ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak arzetmektedir.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür :

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri: XI No: 25 sayılı Tebliği'ni ilk kez uygulayan şirket, 31 Mart 2005 tarihli nakit akım tablosunu, gelir tablosunu ve özkaynak değişim tablosunu karşılaştırmalı olarak hazırlamamıştır. (İstanbul , 27.Mayıs.2005)

AGD DANIŞMANLIK S.M.M.M. A.Ş.

METİN ETKİN
Sorumlu Ortak Baş Denetçi