

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.  
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA  
SPK'NIN SERİ: XI NO: 29 SAYILI  
TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANAN  
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE  
DİPNOTLARI**

## KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**Yönetim Kurulu'na**

### *Giriş*

Güler Yatırım Holding A.Ş. (Ana Ortaklık) ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren aya ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz kaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

İşletme yönetimi finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'ye uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

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

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

### **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Güler Yatırım Holding A.Ş. (Ana Ortaklık) ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren aya ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (Seri XI; No 29 Sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**İstanbul, 10 Nisan 2012**

**EGE YMM VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**  
The member firm of CH International

**Halil Kaya Özer**  
**Sorumlu Ortak, Başdenetçi**

## **İçindekiler**

### **KONSOLİDE BİLANÇOLAR**

### **KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**

### **KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

### **KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

### **FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI.....
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR.....
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR.....
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 13	STOKLAR.....
NOT 14	CANLI VARLIKLAR.....
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR.....
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....
NOT 20	ŞEREFİYE.....
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 23	TAAHHÜTLER.....
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI.....
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR.....
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....
NOT 29	ARAŞTIRMA GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER.....
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER.....
NOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL).....
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....
NOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR).....
NOT 40	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....
NOT 41	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Referans	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>9.427.728</b>	<b>14.286.002</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.177.351	8.965.598
Finansal Yatırımlar	7	2.475.607	3.801.193
Ticari Alacaklar	10	--	548.655
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	--	948.117
Diğer Alacaklar	11	1.645.505	2.500
Stoklar	13	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	129.265	19.939
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>314.280</b>	<b>37.865</b>
Ticari Alacaklar	10	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	--	--
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	--	--
Maddi Duran Varlıklar	18	193.978	37.865
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	116.695	--
Şerefiye	20	--	--
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	3.607	--
Diğer Duran Varlıklar	26	--	--
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>9.742.008</b>	<b>14.323.867</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Referans	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>92.489</b>	<b>1.868.791</b>
Finansal Borçlar	8	2.002	--
Ticari Borçlar	10	3.952	1.815.551
Diğer Borçlar	11	11.680	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	74.855	53.240
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>18.033</b>	<b>15.643</b>
Finansal Borçlar	8	--	--
Ticari Borçlar	10	--	--
Diğer Borçlar	11	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	24	18.033	15.643
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>9.631.486</b>	<b>12.439.433</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>9.250.453</b>	<b>12.439.433</b>
Ödenmiş Sermaye	27	9.000.000	8.398.021
Karşılıklı Sermaye Düzeltmesi (-)	27	(2.939.843)	--
Karşılıklı Sermaye Düzeltmesinin Nominal Tutarını aşan kısmı (-)	27	(411.578)	--
Hisse Senedi İptal Karları	27	3.000.000	3.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	63	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	49.201	49.201
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	992.211	923.129
Net Dönem Karı/Zararı	27	(439.602)	69.082
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	27	<b>381.033</b>	--
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>9.742.008</b>	<b>14.323.867</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Referans	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>GELİR TABLOSU</b>			
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	1.707.135.207	1.016.404.746
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.706.553.456)	(1.015.831.184)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>581.751</b>	<b>573.562</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>581.751</b>	<b>573.562</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(681.847)	--
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(1.385.272)	(542.572)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	61.278	38.092
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(50.987)	--
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(1.475.077)</b>	<b>69.082</b>
Temettü Geliri	32	--	--
Finansal Gelirler	32	3.517.152	--
Finansal Giderler (-)	33	(2.504.551)	--
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>		<b>(462.476)</b>	<b>69.082</b>
<b>Vergi Gelir/Gideri</b>			
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	--	--
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	3.607	--
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(458.869)</b>	<b>69.082</b>
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>		--	--
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(458.869)</b>	<b>69.082</b>
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>			
Azınlık Payları		(19.267)	--
<b>Ana Ortaklık Payları</b>		<b>(439.602)</b>	<b>69.082</b>
<b>Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)</b>		<b>(0,0489)</b>	<b>0,0082</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Ödenmiş Sermaye	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Hisse Senedi İhraç Piriimi	Hisse Senedi İptal Karları	Karşılıklı Sermaye Düzeltmeleri	Karşılıklı Sermaye Düzeltmesinin Nominal Tutarını Aşan Kısım	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Ana Ortaklığa ait Özkaynak	Azınlık Payları	Toplam
<b>01.01.2011</b>	8.398.021	49.201	--	3.000.000	--	--	923.129	69.082	12.439.433	--	<b>12.439.433</b>
Sermaye artışı	601.979	--	--	--	--	--	--	--	601.979	400.300	<b>1.002.279</b>
Transferler	--	--	63	--	(2.939.843)	(411.578)	69.082	(69.082)	(3.351.358)	--	<b>(3.351.358)</b>
Net Dönem Karı/Zararı	--	--	--	--	--	--	--	(439.602)	(439.602)	(19.267)	<b>(458.869)</b>
<b>31.12.2011</b>	<b>9.000.000</b>	<b>49.201</b>	<b>63</b>	<b>3.000.000</b>	<b>(2.939.843)</b>	<b>(411.578)</b>	<b>992.211</b>	<b>(439.602)</b>	<b>9.250.453</b>	<b>381.033</b>	<b>9.631.486</b>

	Ödenmiş Sermaye	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Hisse Senedi İhraç Piriimi	Hisse Senedi İptal Karları	Karşılıklı Sermaye Düzeltmeleri	Karşılıklı Sermaye Düzeltmesinin Nominal Tutarını Aşan Kısım	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Ana Ortaklığa ait Özkaynak	Azınlık Payları	Toplam
<b>01.01.2010</b>	4.475.640	619	--	--	--	--	241.517	730.130	5.447.906	--	<b>5.447.906</b>
Sermaye Artışı	3.922.381	--	--	--	--	--	--	--	3.922.381	--	<b>3.922.381</b>
Transferler	--	48.582	--	3.000.000	--	--	681.612	(730.130)	3.000.064	--	<b>3.000.064</b>
Net Dönem Karı/Zararı	--	--	--	--	--	--	--	69.082	69.082	--	<b>69.082</b>
<b>31.12.2010</b>	<b>8.398.021</b>	<b>49.201</b>	<b>--</b>	<b>3.000.000</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>923.129</b>	<b>69.082</b>	<b>12.439.433</b>	<b>--</b>	<b>12.439.433</b>



**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Ref.	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b>Vergi Öncesi Net Dönem Karı / (Zararı)</b>		<b>(458.869)</b>	<b>69.082</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan veya faaliyetlerde kullanılan net nakit tutarının net kar ile mutabakatını sağlayan düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payı giderleri	30	40.572	25.688
Kıdem tazminatı karşılığı	24	6.899	6.513
Ertelenmiş vergi varlığı / yükümlülüğü (-/+)		(3.607)	--
<b>İşletme sermayesindeki değişimler öncesinde faaliyet karı</b>		<b>(415.005)</b>	<b>101.283</b>
<b><u>İşletme sermayesindeki değişimler</u></b>			
Ticari Alacaklar		548.655	(25.849)
Diğer Alacaklar		(694.888)	(950.617)
Diğer Dönen Varlıklar		(109.326)	--
Finansal Borçlar		2.002	--
Ticari Borçlar		(1.811.599)	1.782.672
Diğer Borçlar		11.680	1.308
Diğer borçlar ve diğer yükümlülükler		21.615	--
Ödenen Kıdem Tazminatı		(5.496)	--
Toplam		(2.037.357)	807.514
<b>İşletme faaliyetinden kaynaklanan nakit</b>		<b>(2.452.362)</b>	<b>908.797</b>
<b><u>B. Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u></b>			
Maddi duran varlık alımı	18	(189.750)	--
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		(122.643)	--
Finansal varlıklar		1.325.586	(1.329.674)
		<b>1.013.193</b>	<b>(1.329.674)</b>
<b><u>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u></b>			
Sermaye Artırımı		601.979	3.922.381
Sermaye Azaltımından Kaynaklanan Fon		--	3.000.000
Karşılıklı Sermaye Düzeltmesi		(3.351.420)	--
Hisse Senedi İhraç Primleri		63	--
Azınlık Payları Sermaye Artırımı		400.300	--
		<b>(2.349.078)</b>	<b>6.922.381</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		(3.788.247)	6.501.504
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	6	8.965.598	2.464.095
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	6	5.177.351	8.965.598

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**1. ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU**

Güler Yatırım Holding A.Ş. (“Şirket”) Başkent Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile 20.01.2006 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları’na ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştirak etmek üzere İstanbul’da kurulmuştur. Şirket 17.08.2011 tarihinde gerçekleştirdiği Olağanüstü Genel Kurul ile “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı” statüsüne son vererek faaliyet alanını genişletmiş ve “Yatırım Holding” statüsünü kazanmıştır. Statü değişikliği ile beraber şirket unvanı da değişmiş ve şirketin yeni unvanı Güler Yatırım Holding A.Ş. olmuştur. Statü ve unvan değişikliği 18.08.2011 ticaret siciline tescil edilmiştir. Statü, faaliyet ve unvan değişikliği 24.08.2011 tarihinde Türk Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir. Şirketin merkezi Beybi Giz Plaza No:1 Kat 17 Daire:66 Maslak / İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket’in konsolide mali tablolarına dahil edilen şirketler aşağıda sunulmaktadır.

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	31 Aralık 2011 İştirak oranı	31 Aralık 2010 İştirak oranı
GLRYH İlaç Bilişim İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	İlaç, Bilişim, İnşaat v.s.	%93,33	--

Konsolide mali tabloya dahil edilen GLRYH İlaç Bilişim İnşaat San. ve Tic. A.Ş. firmasının merkezi Beybi Giz Plaza No:1 Kat 17 Daire:66 Maslak / İstanbul adresinde bulunmaktadır. Güler Yatırım Holding A.Ş. ile GLRYH İlaç Bilişim İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin mali tabloları, grup içi satışlar, hizmet faturaları, grup içi borçlar, alacaklar ile ilgili düzeltmeler ve sermaye eliminasyonu yapılarak, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir.

“Yatırım Ortaklığı” statüsüne sahip olduğu dönemde şirketin faaliyeti ortaklık portföyü yönetimi ile sınırlıydı. Şirket, “ortaklık portföyünü” Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen yatırım araçlarından oluşturabiliyordu. “Yatırım Ortaklığı” döneminde Şirket, hisse senetlerini aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı güdemeydi.

Şirketin statü değişikliği ile beraber, portföy yöneticiliği faaliyeti son bulmuş olup, yeni statüye göre faaliyet alanı; yeni şirketler kurabilme, satın alabilme ya da ortaklığına katılabilme konularını kapsamaktadır. Bu kapsamda Şirket, sınaî, ticari, zirai, gıda, mali, gayrimenkul, inşaat, taahhüt, petrol, petrol ürünleri, telekomünikasyon ile her türlü taşımacılık, otomotiv, madencilik, enerji üretim, enerji dağıtım, doğalgaz dağıtım, enerji ve doğalgaz toptan satışı veya turizm sektörü konuları ile iştirak eden şirketler ile her türlü banka, finans kurumu, aracı kurum, sigorta, yatırım ortaklığı, factoring ve finansal kiralama ve diğer alanlarda faaliyet gösteren şirketleri bizzat kurabilir. Kurulmuş olanlara ortak veya pay sahibi sıfatı ile katılabilir, idarelerini üstlenebilir. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye koyabilir. Şirket, kendisinde mevcut payları vadeli veya vadesiz olarak satabilir, devredebilir, bunları başka paylarla değiştirilebilir, rehin edebilir ve diğer ortakların paylarını rehin alabilir. Kendi paylarını iktisap edebilir, rehin alabilir. Şirket, sermaye iştiraklerinde bulunabilir. Şirket, kendi veya sermaye yönetimine katıldığı şirketlerin ve bunlara bağlı kurum ve işletmelerin ihtiyaçları için bankalardan, dış kredi müesseseleri ve firmalardan teminatlı veya teminatsız kısa, orta veya uzun vadeli krediler alabilir, sermayelerine veya yönetimine katıldığı şirketlere ve bunlara bağlı kurum ve işletmelere münhasır olmak ve aracılık yapmamak kaydıyla teminatlı veya teminatsız finansman yardımlarında bulunabilir. Şirket statü değişikliği sonrası Yatırım Ortaklıkları’nın sahip olduğu Kurumlar Vergisi istisnası avantajını kaybetmiştir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1) Finansal Tabloların Sunum Esasları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP) gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Finansal tablolar Grup’un tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmış yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk Lirası cinsinden ifade edilmiş olup Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne göre Grup’un durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMSATFRS") esas alınacaktır.

Finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/04 sayılı haftalık bültenlerindeki duyurulan ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

#### Finansal tabloların onaylanması

Konsolide Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 10.04.2012 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket’in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

#### **Karşılaştırmalı Bilgiler ve faaliyet konusu değişikliği**

SPK’nın 14.07.2011 tarih ve 22/869 sayılı kararı ile Şirket esas sözleşmesinin menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkacak şekilde değiştirilmesine izin verilmiştir.

Şirketin, 17.08.2011 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında esas sözleşme tadilleri onaylanmıştır. Söz konusu esas sözleşme değişiklikleri 18.08.2011 tarihinde tescil edilerek, 24.08.2011 tarihli TTSG’de ilan edilmiştir.

Şirket’in faaliyet değişikliği nedeniyle 10.05.2006 tarih ve P.İ.29/511 sayılı Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi SPK’ya iade edilerek 13.10.2011 tarihinde iptal edilmiştir.

Şirketin unvan ve faaliyet konusu değişikliğiyle beraber esas faaliyet konusu 18.08.2011 tarihi itibarıyla değişmiş olup mali tablolarda, bu tarihten sonraki yatırım ortaklığı döneminde esas faaliyet konuları kapsamında kalan kalemler, diğer gelir ve giderler kalemlerinde sınıflandırılmıştır. 01.01.2011 – 18.08.2011 tarihe kadar olan yatırım ortaklığına esas faaliyetlerinden kaynaklanan gelir ve giderleri satışlar hesabında sınıflandırılmıştır

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLolarI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

**2.2) Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, konsolide finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

**Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş karlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Grup, ilişkide sunulan karşılaştırmalı önceki dönem mali tablolarında cari dönem ile uyum sağlaması için çeşitli sınıflandırma kayıtları yapmıştır.

**2.3) Konsolidasyon**

Konsolide mali tablolar Grup ve Grup tarafından idare edilen şirketlerin finansal tablolarını kapsamaktadır. Konsolide mali tablolar hazırlanırken Grup içi satış ve alışlar, grup içi alacaklar ve borçlar ile grup içi iştiraklerin elimine edilmesi için gerekli düzeltmeler yapılmıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklıkların sahip olduğu Ana Ortaklık Şirkete ait hisse senetleri, Konsolide Bilânçoda Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi kaleminde gösterilerek, Ana Ortaklık Şirketin sermayesi ile karşılıklı düzeltme işlemine tabi tutulmuştur.

Grubun doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler tam konsolidasyona tabi tutulmuştur. Grup kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır. Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları gerekli olduğu hallerde değiştirilerek Grubun muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir. Şirket ve konsolidasyona dahil edilen iştirakleri arasındaki tüm önemli işlemler konsolidasyon sırasında elimine edilmiştir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

**2.4) Netleştirme**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

**2.5) Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması Grup UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayımlanan ve 01.01.2010 tarihinden itibaren geçerli olan ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31.12.2010 tarihli yılsonu finansal tabloları için geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Kez Uygulanması" – İlk uygulamaya ilişkin ilave istisnalar,

UFRS 2 (Değişiklik) "Hisse Bazlı Ödemeler" – Grup nakit olarak ödenen hisse bazlı ödeme işlemleri,

UFRS 3 (Değişiklik) "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar",

UFRS 39 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" – Uygun Korunmalı Enstrümanlar,

UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması",

UFRS'deki iyileştirmeler (2008'de yayımlanan),

UFRS'deki iyileştirmeler (2009'da yayımlanan),

Bu değişikliklerin ve standartların şirketin finansal durumu veya performansı üzerinde etkili olması beklenmemektedir.

**31.12.2010 tarihinden sonra geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar (bu değişiklikler henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir):**

UFRS 1 (Değişiklik) – Karşılaştırmalı UFRS 7 Dipnotları için Sınırlı Muafiyet (01.07.tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir).

UFRS 9 "Finansal Araçlar" (01.01.2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır),

UMS 24 (Revize) "İlişkili taraf açıklamaları" (01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır),

UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (01.02.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır),

UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir),

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLoları VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

UFRYK 19 “Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması” (01.07.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir).

UFRS’lerdeki iyileştirmeler (Mayıs 2010’da yayımlanan) :

Mayıs 2010’da Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu 7 standartla ilgili 11 değişiklik yayımlamıştır.

Değiştirilen standartlar aşağıdaki gibidir:

UFRS 1: İlk uygulama yıllarında muhasebe politikalarında değişiklikler

UFRS 1: Tahmini maliyet olarak yeniden değerlendirme bazı

UFRS 1: Oran düzenlemesine tabi olan operasyonlar için tahmini maliyet kullanımı

UFRS 3: Revize UFRS’nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri

UFRS 3: Kontrol gücü olmayan payların ölçülmesi

UFRS 3: Değiştirilemeyen ya da gönüllü olarak değiştirilebilen hisse bazlı ödemelerle ilgili ödüller

UFRS 7: Dipnotlara açıklık getirilmesi

UMS 1: Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi

UMS 27: UMS 27 “Konsolide ve Solo Finansal Tablolar” standartna yapılan iyileştirmeler için geçiş hükümleri

UMS 34: Önemli olaylar ve işlemler

UFRYK 13: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir ve yukarıdaki standartları erken uygulama yoluna gitmemiştir.

**2.6) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

**2.6.1) Hasılat**

Dönem içinde Grup’un olağan faaliyetlerinden sağladığı ekonomik faydanın brüt tutarını göstermektedir.

Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ve giderleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi içermektedir. Ücret ve komisyon giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gider olarak kaydedilirler. Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

**2.6.2) Maddi Varlıklar**

Maddi varlıklar maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve var ise birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki net tutar üzerinden gösterilirler. Amortisman bütün maddi varlıklar için düzeltilmiş tutarlar üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır.

Maddi varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

	<u>Yıl</u>
Cihaz ve demirbaşlar	4-5
Taşıt araç ve gereçleri	2-5
Diğer Maddi Duran Varlıklar	4-5
Özel Maliyetler	Kira süresince

**2.6.3) Maddi Olmayan Varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve var ise birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki net tutar üzerinden gösterilirler. Amortisman bütün maddi varlıklar için düzeltilmiş tutarlar üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan amortisman oranı %20'dir.

**2.6.4) Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

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

**2.6.5) Borçlanma Maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**2.6.6) Finansal Araçlar**

UMS 32, 39 ve UFRS 7 Finansal Araçlar Standartları, kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlendirilmesi ve raporlanmasını gerektirir. Bunların bazıları makul değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Kurum kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLoları VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

• *Nakit ve Nakit Benzerleri*

Kasadaki nakit TL ve bankalardaki mevduatın nominal ve kayıtlı değerleri makul değeri olduğu kabul edilir. Bankalarda vadeli mevduat cari hesap şeklinde olabildiği gibi, getiri amaçlı yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat şeklinde olabilmektedir.

• *Ticari Alacaklar/Borçlar*

Ticari alacaklarda; değişik nedenlerle kısa süreli de olsa Ortaklığın lehine doğan alacaklar izlenmektedir. Bunlar ticari işletmelerde olduğu gibi mal ve hizmet satışından ziyade, menkul kıymet alım satımı sırasında geçici olarak doğan komisyon veya menkul kıymet bedelinden doğan alacaklardır. Çok kısa vadeli oldukları için gerçeğe uygun değerleri, kayıtlı değerleri ile aynı olduğu kabul edilmektedir.

Ticari Borçlar kaleminde satıcı işletmelerden mal ve hizmet alımı nedeniyle doğan borçlar yer almaktadır. Bunlar çok kısa vadeli oldukları ve özünde bir finansman işlemi taşımadıkları için faize konu olmamakta, dolayısıyla faiz gider veya gelir reeskontuna tabi tutulmamaktadırlar.

Borsa Para Piyasası'na yapılan vadeli para satımlarından kaynaklanan alacaklar ile vadeli para alımlarından kaynaklanan borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak gelir ve gider reeskontuna tabi tutulmaları sonucunda bilançoda gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiş olmaktadır. Bunlar Ortaklığın yatırım portföyünün bir parçası olduğu için Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilirler.

• *Vob İşlemleri*

Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar satış gelirleri içerisinde sınıflandırılır. VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır.

• *Menkul Kıymetler*

Menkul kıymetler değerlendirme açısından, “Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara yansıtılacak Varlıklar”, “Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar” ve bunlar dışında kalanlar da “Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar” olarak sınıflanırlar.

Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara Yansıtılacak Finansal Varlıklar, olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda sürdürülen faaliyetlerden brut kar / (zarar)'a dahil edilir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda “ Esas Faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler)” hesabına dahil edilmiştir.



**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri, devlet iç borçlanma senetleri ve özel kesim tahvil ve senetleri İMKB’de bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar, belirli bir vade yapısı olan ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Ortaklığın vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal kabiliyeti olan kıymetlerdir ki, bunlar etkin faiz oranı ile gelir reeskontuna tabi tutularak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Etkin Faiz Oranı; sözleşme ile belirlenen gelecekteki nakit akımlarını, bu aracın ilk defa mali tablolara alınma tarihindeki veya uygulanabilir olması durumunda piyasadaki bu tarihten sonraki en yakın yeniden fiyatlandırma tarihindeki net kayıtlı değerine eşitleyen iskonto oranıdır. Değerleme sonucunda doğan faiz gelir tablosuna alınır.

Satılmaya Hazır Varlıklar ise bunların dışında kalan varlıklardır. Bu kapsama konsolide edilmeyen ve özvarlık yöntemine göre muhasebeleştirilmeyen iştirakler, uzun süre elden çıkarılması öngörülmemiş diğer varlıklar girer. Bunların değerlendirilmesi de makul değerle yapılır. Makul değer tespiti borsaya rayicinden yararlanır. Değerleme sonucunda borsa fiyat hareketlerinden doğan kazanç ve kayıpla, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılınca kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içinde “Finansal Varlıklar Değerleme Farkı” kaleminde gösterilirler. Bu fark hesaplarında biriken tutarlar, ilgili varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, dönemin kar zararları olarak Gelir Tablosu’na alınır. Ancak satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz oranı ile değerlendirilmesi sonucunda itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar zararları olarak mali tablolara alınır.

Tüm menkul kıymetlerin ilk defa kayda alınması işlem tarihine göre yapılır.

Menkul kıymetlerin repoya konu edilmesi nedeniyle geçici olarak elden çıkarılması durumunda bilançodan çıkarılmayarak ait oldukları hesap grubunda izlenmeye devam edilirler. Bunun karşılığında elde edilen nakit nedeniyle doğan borç bilançoda pasifte “Diğer Finansal Yükümlülükler” kalemi içinde gösterilir ve bilanço tarihi itibarıyla reeskont işlemine tabi tutulur.

Alım satım amaçlı portföyde iken SPK, İMKB, Merkez Bankası gibi kurumlara teminat olarak verilen tahvil ve bonoları, piyasa koşulları elverişli olduğunda vadelerine kadar bekleme yapılmadan teminattan alınarak satışa konu edilmeleri gerekçesiyle alım-satım amaçlı portföyün bir parçası olarak işlem görmektedirler. Bilançoda makul değerleri üzerinden gösterilmekte olup “Finansal Yatırımlar” hesabında takip edilmektedir.

**2.6.7) Kur Değişiminin Etkileri**

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararlarla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

da olasılığı olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

**2.6.8) Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç, net dönem karının dönem içindeki hisselerin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımını yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer dönemin başı itibarıyla da geçerli olduğu kabul edilir.

**2.6.9) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

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

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**2.6.10) Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarında karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

**2.6.11) İlişkili Taraflar**

İlişkili taraflar tanımı, hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluş olarak verilmiştir. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, bir fiyat uygulansın veya uygulanmasın, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında transfer edilmesini içermektedir.

**2.6.12) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Grup, Türkiye’de faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

**2.6.13) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide mali tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Mali tablolarda işletmenin faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisi, gelir vergisi ve fonlara ilişkin yükümlülükler için tahmini karşılık ayrılmıştır. Cari dönem vergisi, şirket faaliyet sonuçları üzerinden vergisel açıdan kabul edilmeyen giderler ve istisnalar dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

**2.6.14) Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları**

(1) Tanımlanan Fayda Planı:

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen ve en az bir yıl hizmet vermiş personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Grup, ilişikteki mali tablolarda kıdem tazminatı karşılığını “Öngörülen Birim Kredi Yöntemi” kullanarak ve Grup’un personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(2) Tanımlanan Ek Planlar:

Grup, Sosyal Sigortalar Kurumu’na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Grup’un söz konusu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bahse konu primler tahakkuk ettirildikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

**2.6.15) Nakit Akım Tablosu**

Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakdi, ters repo anlaşmalarını ve bankalar arası para piyasasında değerlendirilen fonları içermektedir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLoları VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)**

**2.6.16) Sermaye ve Temettüleri:**

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinde dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

**2.6.17) Ters Repo Alacakları:**

Geri satım kaydıyla alınan menkul kıymetler ("Ters Repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket Türkiye’de faaliyet gösterdiği için ve faaliyet konusu olarak çeşitlilik bulunmadığı için finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir açıklama bulunmamaktadır. Grup, bölümlere göre raporlama yapmamaktadır (31.12.2010: Yoktur).

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	5.252	--
Bankalar	5.172.099	8.965.598
<b>TOPLAM</b>	<b>5.177.351</b>	<b>8.965.598</b>

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

	31.12.2011	31.12.2010
Hisse Senetleri	691.779	3.801.193
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	1.783.828	--
<b>TOPLAM</b>	<b>2.475.607</b>	<b>3.801.193</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Banka Kredileri	2.002	--
<b>TOPLAM</b>	<b>2.002</b>	<b>--</b>

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Takas ve Saklama Merkezinden Alacaklar	--	548.655
<b>TOPLAM</b>	<b>--</b>	<b>548.655</b>

**Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Satıcılar	3.952	--
Takas ve Saklama Merkezinden Borçlar	--	1.815.151
<b>TOPLAM</b>	<b>3.952</b>	<b>1.815.551</b>

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Diğer Kısa Vadeli Alacaklar**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.643.005	--
Ortaklardan Alacaklar	--	--
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	--	--
Personelden Alacaklar	2.500	2.500
Diğer Çeşitli Alacaklar	--	--
<b>TOPLAM</b>	<b>1.645.505</b>	<b>2.500</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**Diğer Kısa Vadeli Borçlar**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ortaklara Borçlar	--	--
Personele Borçlar	--	--
Diğer Çeşitli Borçlar	--	--
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	11.680	--
<b>TOPLAM</b>	<b>11.680</b>	<b>--</b>

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**13. STOKLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**14. CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Tesis, Makine ve Cihazlar	53.599	3.340
Taşıtlar	198.770	72.000
Demirbaşlar	12.195	--
Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.513	--
Birikmiş Amortismanlar (-)	(72.099)	(37.475)
<b>TOPLAM</b>	<b>193.978</b>	<b>37.865</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Haklar	12.156	--
Özel Maliyetler	112.000	--
Birikmiş Amortismanlar (-)	(7.461)	--
<b>TOPLAM</b>	<b>116.695</b>	<b>--</b>

**20. ŞEREFİYE**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**23. TAAHHÜTLER**

31.12.2011 tarihi itibariyle Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na Ada menkul Değerler A.Ş.'nin satış ihalesine istinaden verilmiş olan 1.000.000.-TL tutarında teminat mektubu, Ada Menkul Değerler A.Ş.'nin satış ihalesi şirketimiz tarafından kazanılmadığından, 17.01.2012 tarihinde mektubu düzenleyen Turkish Bank A.Ş.'ye iade edilmiştir.

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket'te bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmaktır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi için aylık 2.731,85 TL tavanına tabidir.

UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar") yükümlülüğünün gelecek dönemlere ait olduğunu dikkate alarak, yükümlülüğünün muhasebeleştirilmesini daha açık hale getirmiştir:

Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibariyle bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

Sonuç olarak, Şirket'in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli finansal tablolara yansıtılmalıdır. 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle kıdem tazminatı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	18.033	15.643
<b>TOPLAM</b>	<b>18.033</b>	<b>15.643</b>

Dönem sonu itibariyle istihdam edilen personel sayısı aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	6	3
<b>Toplam</b>	<b>6</b>	<b>3</b>

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer Dönen Varlıklar**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	44.302	--
Devreden KDV	42.023	--
İndirilecek KDV	--	--
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	42.940	19.939
Personel Avansları	--	--
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	--	--
<b>TOPLAM</b>	<b>129.265</b>	<b>19.939</b>

**Diğer Duran Varlıklar**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ödenecek Vergi, Harç ve Yükümlülükler	74.855	53.240
<b>TOPLAM</b>	<b>74.855</b>	<b>53.240</b>



**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**27. ÖZKAYNAKLAR**

Grup'un sermayesi 9.000.000 TL olup (31.12.2010 - 8.398.021 TL) her biri 1 TL değerinde 9.000.000 adet paya bölünmüştür.

Grup kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı 24.000.000 TL'dir.

Grup'un 75.000 adet (31.12.2010 – 75.000 adet), 1 Türk Lirası nominal değerli, nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Ana sözleşmenin 8. maddesine göre, (A) Grubu payların Yönetim Kuruluna aday göstermede imtiyazı mevcut olup, (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Bu hisse senetlerinin tamamı Murat Güler'e ait bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı GLRYH İlaç Bilişim İnşaat A.Ş. firması yıl boyunca muhtelif tarihlerde Şirket'in toplam 3.150.000 adet payını toplam 3.917.256,07 TL tutarı karşılığında satın almıştır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla 3.150.000 adet pay sahipliği devam etmektedir. Bu pay sahipliği dolayısıyla Şirket'in konsolide mali tabloları öz kaynak kaleminde ana ortaklığa tekabül eden 2.939.843 TL nominal tutar ve nominal tutarı aşan 411.578 TL tutar neticesinde toplamda 3.351.420 TL tutarı karşılıklı sermaye düzeltilmesi kaleminde yer almıştır. Alış maliyeti tutarı ile 31.12.2011 tarihindeki değeri arasındaki 326.256,07 TL tutarında fark, menkul kıymet değer azalışından doğmuş olup, bu fark çıktıktan sonra kalan tutarın ana ortaklığa ait olan kısmı sermaye düzeltilmesine konu olmuştur. Bağlı ortaklık, GLRYH İlaç Bilişim İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinde azınlık payı 400.300 TL olup, azınlık payına düşen net dönem zararı 19.267 TL'dir. Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarı ile ortakları, pay tutarları ve pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Unvan	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Murat Güler	21,39	1.925.001	15,00	1.269.940
GLRYH İLAÇ BİL.İNŞ.SAN.TİC.A.Ş.	35,00	3.150.000	0	0
Halka Açık Kısım	43,61	3.924.999	85,00	7.128.081
<b>Tarihi Sermaye</b>	<b>100%</b>	<b>9.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>8.398.021</b>

**Kar Yedekleri**

	31.12.2011		31.12.2010	
Yasal Yedekler		49.201		49.201
<b>Toplam</b>		<b>49.201</b>		<b>49.201</b>

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,

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

**GEÇMİŞ YIL KARLARI / ZARARLARI**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Geçmiş Yıl Karları	992.211	923.129
<b>Toplam</b>	<b>992.211</b>	<b>923.129</b>

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>01.01-31.12.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
<b>Yurtiçi Satışlar</b>	1.707.135.207	1.016.404.746
<b>TOPLAM</b>	<b>1.707.135.207</b>	<b>1.016.404.746</b>
	<b>01.01-31.12.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
<b>Satılan Mamuller Maliyeti (-)</b>	(1.706.553.456)	(1.015.831.184)
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.706.553.456)</b>	<b>(1.015.831.184)</b>

Şirket, 18.08.2011 tarihinde yatırım ortaklığı statüsüne son verip, yatırım holding statüsünü kazanmış olup, yatırım ortaklığı statüsünü taşıdığı dönemde, yatırım ortaklığı portföyünden yapılan satışlar, yurtiçi satışlar kaleminde, satışa ilişkin maliyetler de satılan malın maliyeti kaleminde yer almaktaydı. Ancak yatırım holding statüsü kazanılan tarihten itibaren statü değişikliği gereği yatırım ortaklığı portföyü de son bulmuş, portföyde yer alan menkul kıymetlerin alımı ve satımından doğan gelir ve giderler 0101.2011 ile 18.08.2011 tarihleri arasında esas faaliyet geliri ve gideri arasında yer alırken, 18.08.2011 tarihinden sonra diğer faaliyet geliri ve gideri kalemlerinde yer almaya başlamıştır.

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

	<b>01.01-31.12.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
Araştırma ve Geliştirme Gider (-)	0	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Gider (-)	(681.847)	0
Genel Yönetim Giderleri(-)	(1.385.272)	(542.572)
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.067.119)</b>	<b>(542.572)</b>

Şirket, 18.08.2011 tarihinde yatırım ortaklığı statüsüne son verip, yatırım holding statüsünü kazanmış olup, yatırım ortaklığı statüsünü taşıdığı dönemde, menkul kıymet alım satımına ilişkin komisyon giderleri esas faaliyete ilişkin pazarlama, satış ve dağıtım giderleri kaleminde yer almaktadır. Ancak

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

yatırım holding statüsü kazanılan tarihten itibaren menkul kıymet alım satımına ilişkin komisyon giderleri diğer faaliyetlerden giderler kaleminde yer almaktadır.

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>01.01-31.12.2011</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>
Amortisman Giderleri	40.572	25.688
Bağımsız Denetim Ücreti	13.956	22.526
Banka Masrafları	1.093	--
BPP Üye Komisyon Tahsilatı	5.382	--
Danışmanlık Giderleri	19.332	--
Diğer Giderler	21.486	22.580
Haberleşme ve Posta Giderleri	10.515	3.791
BT Hizmet Bedeli	7.266	7.200
İlan Giderleri	2.305	--
İTO Aidatı	715	3.876
İhbar Tazminatı Gideri	1.304	--
Kırtasiye Giderleri	4.114	--
Kira Giderleri	15.565	--
Komisyon ve Hizmet Giderleri	4.980	200.231
Kotta Kalma Ücreti	6.750	2.643
Kredi Kartı Ödemeleri	8.418	--
Kuruluş Giderleri	10.364	--
Mali Müşavirlik Hizmeti	9.457	16.033
Noter Masrafları	9.508	1.205
Ödenen Vergi Resim Harçlar	33.731	32.436
Personel Giderleri	1.142.024	158.099
Saklama Komisyonu-MKK	1.111	--
Sermaye Artırımı Gideri	164	3.150
Sigorta Giderleri	460	--
SPK Kayıt Alma Ücreti	--	17.847
Taşıt Bakım Onarım	3.424	--
Takas VOB Kontrat Masrafı	46	--
Temsil Ağırılama	9.403	--
Ters Repo	24.218	--
Tescil ve İlan Gideri	3.276	25.162
Ulaşım ve Seyahat	5.338	--
Unvan Değişikliği ile İlgili Harcamalar	3.879	--
Vadeli İşlemler	645.768	--
Veri Dağıtım Hizmeti	--	106
VOB Emir İptal Ücreti	1.195	--
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.067.119)</b>	<b>542.572</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	61.278	38.092
<b>TOPLAM</b>	<b>61.278</b>	<b>38.092</b>

  

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Diğer Olağan Gider ve Zararlar (-)	(50.987)	--
<b>TOPLAM</b>	<b>(50.987)</b>	<b>--</b>

Şirket, 18.08.2011 tarihinde yatırım ortaklığı statüsüne son verip, yatırım holding statüsünü kazanmış olup, yatırım ortaklığı statüsünü taşıdığı dönemde, menkul kıymet alım satımına ilişkin komisyon giderleri esas faaliyete ilişkin pazarlama satış ve dağıtım giderleri kaleminde yer almaktadır. Ancak yatırım holding statüsü kazanılan tarihten itibaren menkul kıymet alım satımına ilişkin komisyon giderleri diğer faaliyetlerden giderler kaleminde yer almaktadır.

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Temettü Gelirleri	19.355	--
Faiz Gelirleri	341.444	--
Menkul Kıymet Satış Karı	2.975.056	--
Reeskont Faiz Gelirleri	181.297	--
<b>TOPLAM</b>	<b>3.517.152</b>	<b>2.206.807</b>

Şirket, 18.08.2011 tarihinde yatırım ortaklığı statüsüne son verip, yatırım holding statüsünü kazanmış olup, yatırım ortaklığı statüsünü taşıdığı dönemde, menkul kıymet satış karları ve reeskont gelirleri yatırım ortaklığı portföyünden elde edilen gelir olduğundan Şirket'in satışlar kalemi içinde yer almıştır. Ancak yatırım holding statüsü kazanılan tarihten itibaren menkul kıymet satış karları ve reeskont gelirleri ile satış amaçlı alınmış menkul kıymetlerden elde edilen temettü gelirleri Finansal Gelirler kalemi içinde yer almaktadır.

**33. FİNANSAL GİDERLER**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Reeskont Faiz Gideri	(144.641)	--
Menkul Kıymet Satış Zararı	(2.346.192)	--
Kambiyo Zararları	(95)	--
Kısa Vadeli Borçlanma Gideri	(13.623)	--
<b>TOPLAM</b>	<b>(2.504.551)</b>	<b>--</b>

Şirket, 18.08.2011 tarihinde yatırım ortaklığı statüsüne son verip, yatırım holding statüsünü kazanmış olup, yatırım ortaklığı statüsünü taşıdığı dönemde, menkul kıymet satış zararları ve reeskont giderleri, yatırım ortaklığı portföyü işletiminden kaynaklanan gider olduğundan, satışların maliyeti kaleminde yer almıştır. Ancak yatırım holding statüsü kazanılan tarihten itibaren menkul kıymet satış zararları ve reeskont giderleri Finansal Giderler kalemi içinde yer almaktadır.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

**Kurumlar Vergisi:**

Grup, Türkiye’de kurumlar vergisi mükellefidir. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan ancak vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimi düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Güler Yatırım Holding A.Ş. statü ve unvan değişikliği ile yatırım ortaklıklarının faaliyet alanı dışına çıkarak, yatırım ortaklıklarına ait kurumlar vergisi istisnasına sahip olma hakkına da son vermiştir. Şirket, 18.08.2011 tarihinde statü değişikliğini Ticaret Sicile tasdik ve 24.08.2011 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi’ne ilan ettirmiş, bu şekilde Şirket’in Kurumlar Vergisi istisnası kalkmış, ayrıca Şirket KDV mükellefi olmuştur. Konsolide tabloda yer alan diğer grup şirketleride Kurumlar Vergisi ve KDV mükellefi olup, grubun Kurumlar Vergisi istisnası bulunmamaktadır.

**Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:**

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu gereğince 01.01.2006 tarihinden itibaren vergi oranı %20 olarak uygulanmaktadır.

Türkiye’de geçici kurumlar vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. Geçici kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihinde geçerli vergi oranı %20’dir.

Mali Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın birinci gününden yirmibeşinci günü akşamına kadar Kurumlar Vergisi Beyannamelerini vermek zorundadır.

Vergi İdaresi tarafından bu beyanlar hesap dönemini takip eden 5 yıl içinde vergi incelemesine tabi tutulmak suretiyle matrah farkı bulunması halinde ek vergi yükümlülüğü hesaplanabilir.

**Gelir Tevkifatı:**

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca %15 oranında vergi kesintisi

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

yapılması gerekmektedir. 24 Ekim 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kar etmemesi ya da zararda olması durumunda yatırım indirim hakkı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir karlar üzerinden hesaplanacak vergiden düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Kazanç yetersizliği nedeniyle yararlanılamayan yatırım indirimi istisnası, istisnanın uygulanabileceği sonraki yıllar için yıllık TEFE artış oranında artırılarak uygulanır. 2008 yılı sonuna kadar yararlanılmayan yatırım indiriminden bir daha yararlanılmaz.

Ancak, Anayasa Mahkemesinin 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında alınan 2006/95 esas sayılı kararı ile GV.'nun yatırım indirimi Geçici 69.uncu maddesinde yer alan "... sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ibaresinin iptal edilmesine karar verilmiş ve söz konusu karar 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Böylece 2008 yılı kazançlarından indirilmeyen devreden yatırım indiriminin sonraki yıllarda kazanç çıkması halinde indirilebilme hakkı doğmuştur.

Ertelenen vergi varlıkları, yükümlülükleri, gelirler ve giderleri ile ertelenmiş vergi hesaplarına temel teşkil eden geçici farklar aşağıdaki gibidir. Yatırım Ortaklığı döneminde şirket kurumlar vergisi istisnasına sahip olduğundan ertelenmiş vergi varlığı kalemi 2010 yılında yer almamaktadır. Bu yüzden tabloda 2010 yılı karşılaştırması bulunmamaktadır.

	<b>Kümülatif Geçici Farklar</b>	<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)</b>
	<b>31.12.2011</b>	
Kıdem tazminatı karşılığı	18.033	3.607
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü ) Net</b>		<b>3.607</b>

### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, 31.12.2011 itibariyle piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarı aynıdır.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Dönem başı itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi	8.398.021	4.475.640
Çıkarılan hisse senetleri	601.979	3.922.381
Dönem sonu itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi	9.000.000	8.398.021
Tedavüldeki hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	8.987.160	3.355.085
Net dönem karı	(439.602)	69.081
<b>Hisse Başına Kar / (Zarar)</b>	<b>(0,0489)</b>	<b>0,0206</b>

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**a) İlişkili taraflardan alacaklar:**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Başkent Menkul Değerler A.Ş.	--	948.117
<b>TOPLAM</b>	<b>--</b>	<b>948.117</b>

Daha önce ilişkili taraf olarak görünen Başkent Menkul Değerler A.Ş. ile herhangi bir ortaklık bağı kalmadığından ilişkili taraf niteliğini kaybetmiştir.

**b) Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve menfaatler:**

31.12.2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 1.032.613 TL'dir. (01.01- 31.12.2010: 125.850 TL)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Grup, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**Finansal Varlıklar:**

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. İşletme kaynaklı krediler ve alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

**Finansal Yükümlülükler:**

Parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

**Finansal Araçlar Kategorileri**

<b>31.12.2011</b>	<b>İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar</b>	<b>Krediler ve Alacaklar</b>	<b>Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	<b>İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>
<b>Finansal Varlıklar</b>						
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.177.351	-	-	-	5.177.351	5.177.351
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar	-	-	2.236.027	-	2.236.027	2.236.027
					-	-
<b>Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
Finansal Borçlar	-	-	-	2.002	2.002	2.002
<b>31.12.2010</b>						
<b>Finansal Varlıklar</b>						
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.965.598	-	-	-	8.965.598	8.965.598
Ticari Alacaklar	-	548.655	-	-	548.655	548.655
Finansal Varlıklar	-	-	3.801.193	-	3.801.193	3.801.193
					-	-
<b>Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari Borçlar	-	-	-	1.815.151	1.815.551	1.815.551
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	-

**Finansal Risk Yönetimi**

**Kredi Riski**

Grup'un kullanılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

**Faiz Oranı Riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

**Kur Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Grubun 31.12.2011 tarihinde biten hesap döneminde kur riskine maruz kalmamıştır.

**Likidite Riski**

Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit



**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Ara dönem itibariyle grubun likidite riski bulunmamaktadır.

**39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

**Finansal Risk Faktörleri**

Grup faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**Sermaye Riski**

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

Grup'un sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not:27'de açıklanan ödenmiş sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kar/zararlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Toplam Borçlar	110.522	1.884.434
Hazır Değerler (-)	(5.177.351)	(8.965.598)
<b>Net Borç</b>	<b>(5.066.829)</b>	<b>(7.081.164)</b>
Toplam Öz Sermaye	<b>9.391.906</b>	<b>12.439.433</b>
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>9.000.000</b>	<b>8.398.021</b>
<b>Net Borç/Toplam Sermaye Oranı</b>	<b>(54%)</b>	<b>(57%)</b>

**Faiz Oranı Riski**

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Grup'un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Grup'un faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Fiyat Riski**

Grup portföyünde bulunan hisse senetlerinde ve devlet tahvillerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

**Kredi Riski**

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Grup'un kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

	<b>Alacaklar</b>			
	<b>Ticari Alacaklar</b>		<b>Diğer Alacaklar</b>	
	<b>İlişkili Taraf</b>	<b>Diğer Taraf</b>	<b>İlişkili Taraf</b>	<b>Diğer Taraf</b>
<b>31.12.2011</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	-	-	<b>1.645.505</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	1.645.505
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-
	<b>Alacaklar</b>			
	<b>Ticari Alacaklar</b>		<b>Diğer Alacaklar</b>	
	<b>İlişkili Taraf</b>	<b>Diğer Taraf</b>	<b>İlişkili Taraf</b>	<b>Diğer Taraf</b>
<b>31.12.2010</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	<b>548.655</b>	<b>948.117</b>	<b>2.500</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	548.655	948.117	2.500
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

### Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Grup'un yabancı para işlem, varlık ve yükümlülüğü yoktur.

### Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Grup'un faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktif özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir;

### 31.12.2011:

Sözleşme uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	2.002	-	2.002	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	3.952	3.952	3.952	-	-	-
Diğer borçlar	86.535	86.535	86.535	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	-	-
Çalışanlara Sağ. Faydalara İL. Karşılıklar	18.033	18.033	-	-	-	18.033
<b>Beklenen (veya sözleşme uyarınca) Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca/Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Finansal Yükümlülükler (Net)</b>	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	-	-	-	-	-	-

**31.12.2010:**

<b>Sözleşme uyarınca Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	-
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	1.815.551	1.815.551	1.815.551	-	-	-
Diğer borçlar	53.240	53.240	53.240	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	-	-

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Çalışanlara Sağ. Faydalara İl. Karşılıklar	15.643	15.643	-	-	-	15.643
<b>Beklenen (veya sözleşme uyarınca)</b>		<b>Sözleşme uyarınca/Beklenen</b>	<b>3 aydan</b>	<b>3-12 ay</b>	<b>1-5 yıl</b>	<b>5 yıldan</b>
<b>Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>kısa</b>	<b>arası</b>	<b>arası</b>	<b>uzun</b>
<b>Türev Finansal Yükümlülükler (Net)</b>	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	-	-	-	-	-	-

#### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Güler Yatırım Holding A.Ş. ile Mustafa Yılmaz Yatırım Ortaklığı A.Ş. ortakları, Anıl Erk Yılmaz ve Özgür Devrim Yılmaz arasında akdedilen 18.11.2011 Tarihli hisse Devir Sözleşmesi ile, Anıl Erk Yılmaz'ın 38.75 TL nominal değerli 3.875 adet A grubu hissesini ve Özgür Devrim Yılmaz'ın 1.25 TL nominal değerli, 125 adet A grubu hissesini Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izinlerin alınmasını müteakip satın almak konusunda anlaşmaya varılmış ve kamuya açıklanmıştır, söz konusu başvuru SPK Karar Organı'nın 13.01.2012 tarih ve 1/17 sayılı toplantısında olumlu karşılanmış olup, devir işlemi 17.01.2012 tarih itibari ile gerçekleşmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.01.2012 tarih ve 2012/1 sayılı kararı ile Şirketin 9.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 15.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olmasına rağmen, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.01.2012 tarih ve 2/32 sayılı toplantısında; arttırılan sermayeyi temsil eden payların, nominal değerinin altında olmamak üzere İMKB Toptan Satışlar Pazarı marjları dahilinde, GLRYH İlaç Bilişim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışında, satın alacağı ve mevcut durumda sahibi olduğu payları satın alma tarihinden itibaren 6 ay süreyle satmayacağına ilişkin satın alma taahhütnamesi verecek kişi veya kişilere tahsisli olarak satılması ve kayda alma belgesinin tahsisli sermaye artırımına ilişkin şirket yönetim kurulu kararının ve satın alma taahhütnamelerinin kurula iletilmesi sonrasında verilmesi yönünde karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 20.01.2012 tarih ve 2012/4 sayılı kararı ile; 6 ay süre ile satmama taahhüdü verebilecek nitelikli yatırımcı bulunamaması nedeni ile söz konusu sermaye artırımından bu aşamada vazgeçilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirketimiz iştiraki GLRYH İlaç, Bilişim, İnşaat ve Sanayi Anonim Şirketi ile İnci Hayvancılık Tarım Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ortaklarından Büşra TANRIVERDİ ile yapılan 12.12.2011 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi ile şirket üzerinde yapılacak değerlendirme çalışmaları neticesinde, şirketin Büşra TANRIVERDİ 'ye ait % 50 hissesinin satın alınması konusunda anlaşmaya varıldığı kamuya açıklanmış olup, Şirketimizce yapılan değerlendirme neticesinde yapılacak yatırımda beklenen verimin gerçekleşmeyeceği anlaşılmış olduğundan söz konusu hisse devir sözleşmesi tarafların mutabakatı ile fesh edilmiştir.

Ayrıca Şirket'in iştiraki GLRYH İlaç Bilişim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş., 31-12-2011 tarihinde elinde bulundurduğu, şirket hissesinin %35'ine karşılık gelen 3.150.000 adet Güler Yatırım Holding A.Ş. paylarından 878.593 adedini Şubat ayı içerisinde İMKB'de satmıştır. Böylece GLRYH İlaç Bilişim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin elindeki Güler Yatırım Holding A.Ş. pay adedi 2.271.407'ye, oranı da %25,24'e düşmüştür.

**GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHİ HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL**  
**TABLOLARI VE DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

---

Ortakları Güler Yatırım Holding A.Ş., Murat Güler, Asiye Güler, Ayşe Terzi ve Ferat Güler olan 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.000.000 TL başlangıç sermayeli "Güler Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." unvanlı bir girişim sermayesi yatırım ortaklığının kuruluşuna izin verilmesi SPK'dan talep edilmiş, Kurulun 31.01.2012 tarih ve 88 sayılı yazısı ile kuruluş izni verilmiştir. Söz konusu şirket 29.02.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiştir (31.12.2010: Yoktur).

**41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).