

İÇİNDEKİLER

GÖRÜŞ	2
BİLANÇO	3
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	5
NAKİT AKIM TABLOSU	6
1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	7
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9
3. FAALİYET BÖLÜMLERİ;.....	17
4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	17
5. FİNANSAL BORÇLAR	18
6. TİCARİ ALACAKLAR / TİCARİ BORÇLAR	20
7. DİĞER ALACAKLAR / DİĞER BORÇLAR	21
8. STOKLAR.....	21
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR	22
10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	23
11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23
12. TAAHHÜTLER	25
13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	25
14. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	26
15. DİĞER DÖNEN – DURAN VARLIKLAR / DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER.....	27
16. ÖZKAYNAKLAR	28
17. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	30
18. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	31
19. DİĞER GELİRLER	31
20. DİĞER GİDERLER	32
21. FİNANSAL GELİRLER	32
22. FİNANSAL GİDERLER	33
23. VERGİ GELİRİ / GİDERİ.....	33
24. HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR	36
25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	36
26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	38
27. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	44

LOKMAN HEKİM ENGÜRÜSAĞ SAĞLIK, TURİZM, EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş.'NİN

1 OCAK – 31 MART 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT

BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU

Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş..

Yönetim Kurulu'na

Giriş

Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ara dönem bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait ara dönem gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş.'nin 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

27.05.2011, Ankara

REFERANS BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.

Ali Osman EFLATUN

Sorumlu Ortak Başdenetçi

	Dipnot No	31.03.2011	31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		17.962.422	14.809.217
Nakit ve Nakit Benzerleri	[4]	2.803.073	1.240.878
Ticari Alacaklar	[6]	11.457.826	9.620.457
- İlişkili Taraf		72.428	91.901
- Diğer		11.385.398	9.528.556
Diğer Alacaklar	[7]	2.304.251	2.287.867
- İlişkili Taraf		2.304.236	2.287.867
Stoklar	[8]	866.610	936.771
Diğer Dönen Varlıklar	[15]	530.662	723.244
- İlişkili Taraf		381	981
- Diğer		530.281	722.263
Duran Varlıklar		42.908.915	42.815.996
Diğer Alacaklar	[7]	26.834	21.662
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	[14]	788.925	718.901
Maddi Duran Varlıklar	[9]	40.034.487	40.120.767
- Finansal Kiralama ile Alınan		2.973.255	3.075.806
- Diğer		37.061.232	37.044.961
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	[10]	543.606	278.289
Ertelenmiş Vergi Varlığı	[23]	1.260.442	1.127.667
Diğer Duran Varlıklar	[15]	254.621	548.710
Toplam Varlıklar		60.871.337	57.625.213
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		20.161.610	22.868.073
Finansal Borçlar	[5]	8.951.558	11.726.061
Ticari Borçlar	[6]	6.474.295	6.746.179
- İlişkili Taraf		273.931	1.594.847
- Diğer		6.200.364	5.151.332
Diğer Borçlar	[7]	1.998.854	1.761.305
- İlişkili Taraf		232.772	343.299
- Diğer		1.766.082	1.418.006
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	[23]		
Borç Karşılıkları	[11]	749.160	1.043.205
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	[15]	1.987.743	1.591.323
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6.932.302	12.281.827
Finansal Borçlar	[5]	6.475.118	11.789.641
Diğer Borçlar	[7]	61.973	68.136
- İlişkili Taraf		61.973	68.136
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	[13]	242.669	252.440
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	[15]	152.542	171.610
Özkaynaklar		33.777.425	22.475.313
Ödenmiş Sermaye	[16]	13.912.500	11.130.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	[16]	7.694.861	
Değer Artış Fonları	[9,23]	7.855.933	7.855.933
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	[16]	577.588	539.002
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	[16]	2.911.792	1.372.992
Net Dönem Karı / Zararı		824.751	1.577.386
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar		60.871.337	57.625.213

	Dipnot	01.01.2011	01.01.2010
	No	31.03.2011	31.03.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	[17]	15.813.155	14.016.597
Satışların Maliyeti (-)	[17]	-13.187.295	-11.131.485
Brüt Kar (Zarar)		2.625.860	2.885.112
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	[18]	-156.890	-167.898
Genel Yönetim Giderleri (-)	[18]	-632.640	-448.536
Diğer Faaliyet Gelirleri	[19]	416.611	146.100
Diğer Faaliyet Giderleri	[20]	-987.545	-1.390.532
- Atıl Kapasite Giderleri		-683.940	-905.418
- Diğer		-303.605	-485.114
Faaliyet Karı (Zararı)		1.265.396	1.024.246
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	[14]	-29.976	-14.687
Finansal Gelirler	[21]	274.488	1.353.692
Finansal Giderler (-)	[22]	-763.709	-678.083
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)		746.199	1.685.168
Vergi Gelir (Gideri)		78.552	443
Dönemin Vergi Gideri	[23]	-54.223	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	[23]	132.775	443
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)		824.751	1.685.611
DURDURULAN FAALİYETLER		0	0
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)		0	0
Dönem Karı (Zararı)		824.751	1.685.611
DİĞER KAPSAMLI GELİR		0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		824.751	1.685.611
Hisse Başına Kar / Zarar	[24]	0,059281	0,002025

Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş.'nin

01 Ocak – 31 Mart 2011 Özkaynak Değişim Tablosu

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

Dipnot No	Ödenmiş Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	TOPLAM
01.01.2010	11.130.000		7.855.933	429.843	143.287	1.338.864	20.897.927
Dönem karı transferi				109.159	1.229.705	-1.338.864	
Değerleme artışları (net)	[23,16]						
Dönem karı / zararı						1.577.386	1.577.386
31.12.2010	11.130.000		7.855.933	539.002	1.372.992	1.577.386	22.475.313
01.01.2011	11.130.000		7.855.933	539.002	1.372.992	1.577.386	22.475.313
Dönem karı transferi				38.586	1.538.800	-1.577.386	
Sermaye tahsilatı	[16]	2.782.500					2.782.500
İhraç Primleri	[16]		7.694.861				7.694.861
Dönem karı / zararı						824.751	824.751
31.03.2011	13.912.500	7.694.861	7.855.933	577.588	2.911.792	824.751	33.777.425

	Dipnot	01.01.2011	01.01.2010
	No	31.03.2011	31.03.2010
A. Esas Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		31.365	2.205.956
Esas Faaliyet Gelirlerinden Nakit Girişleri ;			
Esas Faaliyet Konusu Satışlar	[17]	15.487.046	14.901.632
Ticari Alacaklardaki Değişim	[6]	-2.121.957	91.429
Esas Faaliyet Giderlerinden Nakit Çıkışları ;			
Satılan Mal ve Hizmet Maliyetleri	[17]	-10.408.182	-7.056.713
Stoklardaki Değişim	[8]	70.161	277.539
Ticari Borçlardaki Değişim	[6]	-285.587	-125.467
Faaliyet Giderlerinden Nakit Çıkışları	[18]	-787.017	-513.089
Esas faaliyet sonucu oluşan nakit		1.954.464	7.575.331
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışları;			
Diğer Gelir ve Karlardan Nakit Girişleri	[19]	60.751	108.618
Diğer Gider ve Zararlardan Nakit Çıkışları	[20]	-14	-111.534
Finansman Gelirlerinden Nakit Girişleri	[21]	274.488	1.339.114
Finansman Giderlerinden Nakit Çıkışları	[22]	-666.059	-500.055
Diğer Varlık ve Yükümlülüklerden Nakit Akışları	[15]	-1.538.042	-6.205.518
Vergi Ödemeleri	[23]	-54.223	
Diğer esas faaliyet sonucu oluşan nakit		-1.923.099	-5.369.375
B. Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışları		-857.505	-334.089
Yatırım Faaliyetinden Nakit Girişleri;			
Maddi - Maddi Olmayan Duran Varlık Satışları	[9,10]		133.655
Yatırım Faaliyetinden Nakit Çıkışları;			
Finansal Varlık Alışları	[14]	-100.000	
Maddi- Maddi Olmayan Duran Varlık Alışları	[9,10]	-757.505	-467.744
C. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımları		2.388.335	-1.456.324
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Girişleri;			
Kısa Vadeli Finansal Borçlardan Nakit Girişleri	[5]		300.323
Uzun Vadeli Finansal Borçlardan Nakit Girişleri	[5]	4.214.133	1.683.761
Sermaye Tahsilatları	[16]	2.782.500	
Hisse Senedi İhraç Primlerinden Nakit Girişleri	[16]	7.694.861	
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Çıkışları;			
Kısa Vadeli Finansal Borçlardan Nakit Çıkışları	[5]	-6.727.938	
Uzun Vadeli Finansal Borçlardan Nakit Çıkışları	[5]	-5.277.598	-3.218.863
Finansal Kiralama İşlemlerine Net Değişim		-297.623	-221.545
D. Kur Farklarının Nakit ve Nakit Benzerlerine Etkisi			
E. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		1.562.195	415.543
F. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[4]	1.240.878	734.359
G. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[4]	2.803.073	1.149.902

1. Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş. ("Şirket") 1996 yılında Ankara'da kurulmuştur. İlk olarak tıbbi malzeme satışı ile tıbbi araç-gereç temin hizmetleri alanında faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket, sağlık sektöründe "Özel Lokman Hekim Etlik Hastanesi" ve "Özel Lokman Hekim Sincan Hastanesi" olmak üzere iki ayrı hastane ile faaliyet göstermektedir.

Şirket, 23 Mayıs 2010 tarihinde yapılan 2009 yılı olağan genel kurulu sonrasında ana sözleşme değişikliğine gitmiş ve bu değişikliğe istinaden Şirket'in Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş. olan unvanı Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık, Turizm, Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in kayıtlı adresi General Tevfik Sağlam Caddesi No: 119 Etlik/Ankara'dır.

Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011		31.12.2010	
	TL	%	TL	%
A Grubu	112.000	0,81	112.000	1,01
B Grubu	11.018.000	79,19	11.018.000	98,99
B Grubu (Halka Arz)	2.782.500	20,00		
Toplam	13.912.500	100,00	11.130.000	100,00

Şirket sermayesini 2.782.500 TL artırmak için Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat etmiş ve 14.01.2011 tarihinde artırılan bu sermayenin tamamı Kurul kaydına alınmıştır. 25.01.2011 tarihinde artırılan bu sermaye halka arzı gerçekleşmiş olup, bu hisseler 01.02.2011 tarihinden itibaren İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Bu tarihten itibaren 180 gün sonra B grubu hisselerin tamamı İMKB'de işlem görmeye başlayacaktır. 01.02.2011 tarihi itibarıyla halka açıklık oranı %20 olup B grubu hisselerin tamamı İMKB'de işlem görmeye başladıktan sonra bu oran %99,19 olacaktır.

Şirket 27.03.2011 tarihinde yapılan Genel Kurul sonrasında sermayesini 16.000.000 TL'ye çıkartma kararı almıştır. Artırılan sermaye tutarı olan 2.087.500 TL'nin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 12/379 sayılı kararı ile Kurul kaydına alınmıştır (Bkz Dipnot 27).

A Grubu hisseler nama yazılı olup borsada satışa konu edilemez, 3.şahıslara kısmen devredilemez, hisselerin satışında öncelik gerçek (tarafklar arasında müştereken tespit edilen değer) değer üzerinden diğer A grubu hissedarların olup uyumsuzluk halinde hisse değer tespiti bir aylık süre zarfında müştereken tespit edilecek bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılır. A grubu hisselerin devrinde, devir alacak bir veya birden fazla A grubu hissedar olması durumunda hisseler eşit olarak devredilir. Değeri tespit edilmiş olan A grubu hisseleri devralacak A grubu hissedar bulunmazsa hissedar hisselerini 3.kişilere tespit edilen değer üzerinde satmakta serbesttir.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından seçilen asgari 3, 5, 7 veya 9 kişiden oluşan yönetim kurulu tarafından idare edilir. Genel kurulca seçilecek yönetim kurulunun, 3 kişiden oluşması durumunda 2"sini, 5 kişiden oluşması durumunda 4"ünü, 7 kişiden oluşması durumunda 5"ini ve 9 19 Kişiden oluşması durumunda ise 6"sını A Grubu payların en az %51"ine sahip ortaklarının müştereken gösterecekleri adaylar arasından genel kurulca seçilmesi şarttır.

B grubu hisselerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

Dipnot 27'de açıklandığı üzere şirket 05.05.2011 tarihinde Van ilinde faaliyet göstermek üzere yeni kurulan Lokman Hekim Van Sağlık Hizmetleri İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye %50,99 oranında iştirak etmiştir.

Özel Lokman Hekim Etlik Hastanesi;

Ankara Etlik semtinde 2.900 m2 kapalı alan üzerinde 5 katlı hastane binası 1999 yılında 15 yıllığına kiralanmıştır. Hastanede 2 ameliyathane, 2 doğumhane, 3 yenidoğan yoğun bakım kuvvü, 3 yoğun bakım yatağı mevcut olup toplam 37 yatak kapasitesine sahiptir.

Hastane, TUV-CERT ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi Belgesine ve Sağlık Bakanlığı ile Unicef tarafından yürütülen Bebek Dostu Hastane Projesine destek vermekte olup bu kapsam Bebek Dostu Hastane belgesine sahiptir. Ayrıca, Sosyal Güvenlik Kurumu'nun Özel Hastane ve Vakıf Üniversitesi Hastanelerinin puanlandırılması faaliyeti altında 2009 sonunda yapılan değerlendirme sonucunda hastane 757,2 puanla B grubu (601-800) hastane statüsüne çıkmıştır.

Özel Lokman Hekim Sincan Hastanesi;

Ankara'nın Sincan ilçesinde 17482 m2 kapalı alana kurulu olan 8 katlı hastane binası Şirket'in kendisine aittir. Hastanede 6 tam teşekküllü ameliyathane, Hava Ambulansı ile gelecek hastaları kabul etmek üzere bir adet helikopter pisti bulunmaktadır. Hastane bünyesinde 20 yataklı Genel Yoğun Bakım, 10 yataklı Kalp Damar Yoğun Bakım Ünitesi, 1 adet 4 yataklı Koroner Yoğun Bakım ve 5 adet kuvvüzlü Yenidoğan Yoğun Bakım Ünitesi mevcut olup toplam 164 yatak kapasitesine sahiptir.

Hastane, 2008 yılı Ağustos ayında Türk Standartları Enstitüsü tarafından verilen TS EN ISO 9001:2008 Kalite Yönetimi Sistemi Belgesi'ni almıştır. Ayrıca, Sosyal Güvenlik Kurumu'nun Özel Hastane ve Vakıf Üniversitesi Hastanelerinin puanlandırılması faaliyeti altında 2009 sonunda yapılan değerlendirme sonucunda hastane 895.4 puanla A grubu (801-1000) hastane statüsüne çıkmıştır. Hastane 12.07.2010 yılında Sağlık Bakanlığı ile Unicef tarafından yürütülen Bebek Dostu Hastane Projesine destek vermekte olup bu kapsam Bebek Dostu Hastane belgesini almaya hak kazanmıştır.

Laboratuvarlar;

Hastanelerin bünyesinde bulunan laboratuvarlar merkezi Amerika'da bulunan Bio-Rad Laboratories Eqs, College of American Pathologists Cap ve merkezi İngiltere'de bulunan Randox Laboratories Rıqas Harici Kalite Kontrol Programları ve UK Megas üyesi olup, laboratuvar cihazları ve ölçüm sonuçlarının güvenilirliği düzenli olarak kontrol edilmektedir.

Tıbbi Birimler;

Anestezi ve Reanimasyon, Beslenme ve Diyet, Beyin ve Sinir Cerrahi, Çocuk Sağlığı ve Hastalıkları, Çocuk Nörolojisi, Dermatoloji, Fiziksel Tıp ve Rehabilitasyon, Gastroenteroloji, Genel Cerrahi, Göğüs Hastalıkları, Göz Hastalıkları, İç Hastalıkları, Kadın Hastalıkları ve Doğum, Kardiyoloji, Kalp ve Damar Cerrahisi, Kulak Burun Boğaz, Nöroloji, Nefroloji, Ortopedi ve Travmatoloji, Tıbbi Onkoloji, Tüp Bebek ünitesi, Üroloji, Diş Hekimliği Hizmetleri.

Personel;

Görev	31.03.2011	31.12.2010
Doktor	103	105
Sağlık Hz.(Hemşire, ATT, Ebe, Sağlık Memuru, Sağlık Tek. Eczacı, diyetisyen .vb.)	261	271
Sağlık Destek Hizmetleri (sağlık destek per. hasta ilişkileri)	190	179
İdari Destek Hizmetleri	126	122
İdari Kadro	46	44
Toplam	726	721

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Yasal Defterler ve Finansal Tablolar;

Şirket yasal kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmaktadır. Şirket tabi olduğu Sermaye Piyasası mevzuatına göre muhasebe politikalarını belirlemekte ve finansal tablolarını hazırlamaktadır.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete 'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

2.1.2. Konsolidasyon Esasları;

Şirket, Hay Süt A.Ş.'nin hisselerinin %35,79'üne sahiptir. İştirak edilen şirketin üzerinde aşağıda belirtilen koşulların var olması nedeniyle, şirketin iştiraki üzerinde önemli etkiye sahip olduğu kabul edilmiştir.

- İştirak oranının %35,79 olması
- Şirketin, iştirak edilen şirketin yönetim kurulunda temsil ediliyor olması

Özkaynak yöntemine göre konsolide edilen Hay Süt A.Ş.'nin 31 Mart 2011 tarihli finansal tabloları bağımsız denetimden geçmiştir. Hay Süt A.Ş.'nin finansal tablolarının hazırlanmasında şirket ile aynı muhasebe politikaları uygulanmıştır.

2.1.3. Fonksiyonel Para Birimi;

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

2.1.4. Uygunluk Beyanı;

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları, 26 Mayıs 2011 tarihinde Şirket yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket'in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir.

2.1.5. Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

2.1.6. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları :

Şirket, cari dönemde TMSK tarafından yayınlanan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde ve geçmişe dönük olarak değiştirebilir;

- Bir standart veya yorum tarafından gerekli kılınması
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte olması

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

2.3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.3.1. Hasılat;

Hasılat, verilen sağlık hizmetlerine karşılık olarak; faturalandırılması yapılmış olan hizmetlerde fatura tutarlarından, faturalandırılması yapılmamış olmakla birlikte hizmeti tamamlanmış olanlarda faturalandırılacak tutarlardan, faturalandırılması yapılmamış ve hizmeti devam edenlerde tamamlanma düzeyine göre bulunan tutarlardan iade ve indirimler düşüldükten sonraki kalan tutarları ifade etmektedir.

Daha önce finansal tablolara yansıtılmış olan hasılat tutarının tahsil edilebilirliği konusunda bir belirsizliğin ortaya çıkması durumunda, tahsil edilemeyen veya tahsil edilebilme olasılığı muhtemel olmaktan çıkan tutar, başlangıçta muhasebeleştirilen hasılatın düzeltilmesi yerine, gider olarak finansal tablolara yansıtılır.

2.3.2. Stoklar;

Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Vadeli stok alımlarında peşin değer ile vadeli değer arasındaki farklar oluşturduğu dönemde finansman gideri olarak muhasebeleştirilirler.

Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemidir.

Stoklar, maliyet ve net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer; işin normal akışı içinde, tahmini satış fiyatından, tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış giderleri toplamının, düşürülmesiyle elde edilen tutarı ifade eder.

Sabit genel üretim maliyetlerinin dönüştürme maliyetlerine dağıtımında, üretim faaliyetlerinin normal kapasitede olacağı varsayımına dayanılır. Normal kapasite, planlanan bakım-onarım çalışmalarından kaynaklanacak kapasite düşüklüğü de dikkate alınarak, normal koşullarda bir veya birkaç dönem veya sezonda elde edilmesi beklenen ortalama üretim miktarıdır. Gerçek üretim düzeyi normal kapasiteye yakınsa, bu kapasite normal kapasite olarak kabul edilebilir. Şirketin normal kapasitesi %85 olarak belirlenmiştir.

Sabit hizmet üretim maliyetleri düşük kapasite ya da atıl kapasite nedeniyle stok maliyetlerine yüklenmezler. Dağıtılamayan sabit genel üretim giderleri gerçekleştikleri dönemde kapsamlı gelir tablosunda diğer gider ve zararlar içerisinde raporlanırlar.

Bu kapsamda Lokman Hekim Etlik Hastanesinin normal kapasitesi ortalama %85 olmakla birlikte Lokman Hekim Sincan Hastanesinin dönemler itibarıyla kapasite kullanımları ve bu kapasiteye düşen sabit üretim giderleri aşağıdaki gibidir;

Lokman Hekim Sincan	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Normal Kapasite	85,00%	85,00%	85,00%
Fiili Kapasite	72,00%	58,00%	65,00%
Atıl Kapasite	13,00%	27,00%	20,00%
Sabit Giderler Toplamı	5.572.927	16.552.352	4.527.091
Dağıtılamayan Giderler	683.940	4.469.135	905.418

2.3.3. Maddi Duran Varlıklar;

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınır. Daha sonraki dönemlerde arsa ve binalar için yeniden değerlendirme modeli, diğer duran varlıklarında maliyet modeli esas alınarak değerlendirilmektedir. 01.01.2005 tarihinden önce alınmış olan diğer duran varlıklarda maliyet bedeli enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerlerdir.

Şirket, duran varlıklarına, normal amortisman yöntemine göre kıst dönem amortisman hesaplamaktadır

Şirket maddi duran varlıkların amortisman ömürlerini tespit ederken varlığın faydalı ömrünü esas almaktadır.

Finansal kiralama yoluyla alınan duran varlıklarda maliyetler faiz ve kur farklarından arındırılmış tutarlardır. Faiz ve kur farkları ilgili dönemlerde finansal gider olarak muhasebeleştirilirler.

Şirketin duran varlıkları için kullandığı faydalı ömürler aşağıdaki gibidir;

Binalar	50 Yıl
Makine Tesis ve Cihazlar	5 – 20 Yıl
Taşıtlar	5 Yıl
Demirbaşlar	2 – 20 Yıl
Finansal Kiralama İle Alınan Varlıklar	5 – 15 Yıl
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5 – 20 Yıl

2.3.4. Maddi Olmayan Duran Varlıklar;

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi olmayan varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınır. Daha sonraki dönemlerde maliyet modeli esas alınarak değerlendirilmektedir. 01.01.2005 tarihinden önce alınmış olan maddi olmayan duran varlıklarda maliyet bedeli enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş değerlerdir.

Şirket maddi olmayan duran varlıkların amortisman ömürlerini tespit ederken varlığın faydalı ömrünü esas almaktadır.

Şirket maddi olmayan duran varlıkları için faydalı ömür olarak 3 -15 yıl arasında faydalı ömürler belirlemiştir.

2.3.5. Varlıklarda Değer Düşüklüğü;

UMS 36 –Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi ve maddi olmayan varlıkların defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitini yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı söz konusu değildir.

2.3.6. Finansal Araçlar;

a) Nakit ve Nakit Benzerleri;

Şirketin nakit mevcurları, kasa, banka mevduatlarından oluşmaktadır. Nakit benzeri ise kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri bilanço günündeki TC Merkez Bankası döviz kurundan değerlendirilmektedir. Bilançodaki nakit, bankadaki mevduatın mevcut değeri ve kredi kartı alacakları, bu varlıkların gerçeğe uygun değerleridir.

b) Ticari Alacaklar ve Borçlar;

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması veya bir satıcıdan ürün veya hizmet alınması sonucunda oluşan ticari alacaklar ve ticari borçlar ertelenmiş finansman gelirlerinden ve giderlerinden netleştirilmiş olarak gösterilir.

Ticari alacakların iskonto edilmiş ve şüpheli alacak karşılığı ayrılmış değerlerinin, varlıkların gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değerinden alınan teminatların ve güvencelerin düşülmesinden sonra kalan tutardır.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

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

c) Diğer Alacaklar, Borçlar ve Yükümlülükler

Tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte olup, kayıtlı değerlerin gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

2.3.7. İştirakler

İştirakler, iştirak edilen işletmenin "iştirak" niteliği kazandığı tarihten itibaren özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemi; İştirakteki yatırımın başlangıçta elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilerek, sonrasında bu tutarın yatırım yapılan iştirakin net varlıklarında yatırımcı işletmenin payına düşen kısmı yansıtacak şekilde düzeltildiği ve böylece yatırımcı işletmenin kar veya zararının yatırım yapılan işletmenin kar veya zararından kendisine düşen payı kapsadığı muhasebeleştirme yöntemidir. İştirakin alımında ödenen şerefiye iştirakin defter değerine dahil edilir.

İştirak edilen şirketin zararlarından şirkete düşen pay, iştirak değerini aşıyorsa aşan kısmı finansal tablolara yansıtılmaz (İlave zarar karşılığı ayrılması ve borç tutarlarının muhasebeleştirilmesi ancak şirketin yasal veya zımnî kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur). İştirakin sonraki dönemlerde kâr etmesi durumunda, daha önce finansal tablolara yansıtılmamış zararlar, iştirakin değerine eşitlenmesinden sonra finansal tablolara yansıtılır.

2.3.8. Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları;

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle şirketin taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Şirket böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Erkeklerde 25 yıllık hizmet süresini, kadınlarda 20 yıllık hizmet süresini dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Şirket buna uygun şekilde, personelin ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bugünkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almadan ayrılan personel sayısının işten ayrılan toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç / zararlar kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Aktüeryal kazanç / zararlar, faiz maliyeti ve cari dönem hizmet maliyeti kapsamlı gelir tablosunda gösterilir.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

2.3.9. Vergilendirme;

İlişikteki finansal tablolarda vergi gideri, dönem cari vergi karşılığı ve ertelenmiş vergiden oluşmaktadır. Dönem faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisine ilişkin yükümlülükler için bilanço tarihinde geçerli olan yasal vergi oranları esas alınarak karşılık ayrılmıştır. Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü, muhasebe değeri ile vergi değeri arasındaki farklardan (zamanlama farklarından) oluşmaktadır. Ertelenen vergi varlığının hesaplanmasında cari vergi oranı esas alınmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü tüm vergilendirilebilir veya indirilebilir geçici farklar için finansal tablolara alınmakta, ancak ertelenmiş vergi varlığı indirilebilir geçici farkların mahsup edilebileceği vergilendirilebilir karların olmasının muhtemel olması durumunda finansal tablolara alınmaktadır. Zamanlama farkları üzerinden ortaya çıkan net ertelenmiş vergi varlıkları, eldeki verilere göre gelecek yıllarda kullanılabileceğinin kesin olmadığı durumlarda, vergi indirimleri oranında azaltılmaktadır.

2.3.10. İlişkili Taraflar;

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Bu şirketlerin ortakları ve başlıca yöneticiler ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve aileleri de ilişkili kuruluş kapsamına girmektedir. İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Kilit yönetici personellerde şirketin ilişkili tarafı olarak ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir;

- Afşar Matbaacılık; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde mal alımı olmuştur.
- Bartek Bilgisayar; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde mal alımı olmuştur
- Bilgen İnşaat Konf. Taahhut Tic Ltd. Sti. ; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Çetin Matbaacılık; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde mal alımı olmuştur.
- Lokman Hekim Tıbbi Hizmetler Tic. Ltd. Sti. ; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde hizmet alımı ve kiralama geliri olmuştur
- Özdemir İnşaat; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Özer Yapı Vizyon; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Özkanlar Pazarlama; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Pozitron Sağlık Hizmetleri San.ve Tic. Ltd. Şti. ; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde hizmet alımı ve hizmet satımı olmuştur.
- Şekerciler Gıda Tic.Ltd.Şti. ; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde mal alımı olmuştur.
- Ünsallar Manifatura Mefrusat San.Tic.Ltd.Şti.; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Kardiyotek Ltd. Şti.; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde işlem olmamıştır.
- Medisağ Ltd. Şti; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönem kira geliri olmuştur.

- Mehmetçik Eczanesi; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde alım satım işlemi olmamıştır.
- Akgül Grup Gıda Ltd. Şti; Şirketin sahipleri Lokman Hekim A.Ş.'nin ortağıdır. Cari dönemde kantin kira geliri elde edilmiştir.

2.3.11. Borçlanma Maliyetleri;

Faiz karşılığı alınan banka kredileri, alış maliyeti düşüldükten sonra alınan net tutar esasından kayıtlara yansıtılmaktadır. İtfâ sürecinde veya yükümlülüklerin kayda alınması sırasında ortaya çıkan gelir veya giderler, gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Borçlanma maliyetleri, ortaya çıktıkları dönemde vadelerinin gelmemesi durumunda da tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.3.12. Hisse Başına Kazanç / (Zarar);

Hisse başına kazanç / (zarar), dönem net karı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Türkiye' de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlardan ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini arttırabilirler. Hisse başına kar /(zarar) hesaplanırken, bu bedelsiz hisseler çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar /(zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse senedi ortalaması, bedelsiz hisseler açısından geriye dönük olarak uygulanmak suretiyle elde edilir.

2.3.13. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar;

Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltilmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklanmaktadır.

2.3.14. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar;

Karşılıklar;

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar;

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözükten gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

2.3.15. Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar;

Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru, borçlar ise döviz satış kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki fiili kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablolarına dâhil edilmektedir. 31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda esas alınan kurlar aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011	31.12.2010
Dolar	1,5483	1,5460
Euro	2,1816	2,0491
SDR (İslam Dinarı)	2,4520	2,3935

2.3.16. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir.

Şirket'in finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki gibidir;

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Ticari alacak ve borçlar için uygulanan iskonto oranları
- SGK'dan olan alacaklar için ayrılan karşılık oranları
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olarak; emeklilik süresi, zam oranı, iskonto oranı, kıdem tazminatı almama oranı
- Ertelenen vergi hesaplamasında kullanılan oranlar

3. Faaliyet Bölümleri;

Şirketin tek faaliyet konusu sağlık hizmeti satışlarıdır.

Şirket faaliyet bölümleri olarak satışlarını hastane bazında, , büyük alıcılar bazında ve ayakta tedavi - yatarak tedavi bazında hazırlamaktadır.

	31.03.2011		31.03.2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Etilik hizmet satışlar	5.046.872	32	4.759.512	34
Sincan hizmet satışlar	10.867.417	68	9.402.436	66
Toplam Satışlar	15.914.289	100	14.161.948	100

	31.03.2011		31.03.2010	
	Tutar	%	Tutar	%
SGK'na yapılan satışlar	11.468.178	72	10.930.084	77
Diğer kişi, kuruluşlara yapılan satışlar	4.446.111	28	3.231.864	23
Toplam Satışlar	15.914.289	100	14.161.948	100

	31.03.2011		31.12.2010	
	Tutar	%	Tutar	%
SGK'dan alacaklar (*)	10.606.459	81	10.101.228	91
Diğer kişi, kuruluşlardan alacaklar	2.423.795	19	1.057.571	9
Toplam Alacaklar	13.030.254	100	11.158.799	100

(*) SGK'dan olan alacaklar için 1.182.256 TL'lik karşılık ayrılmıştır (31.12.2010: 1.146.004 TL)

	31.03.2011			31.03.2010		
	Hasta Sayısı	Net Satış Tutarı	Net Satış (%)	Hasta Sayısı	Net Satış Tutarı	Net Satış (%)
Ayakta Tedavi	135.661	8.144.933	51	118.518	7.248.085	51
Yatarak Tedavi	7.844	7.769.356	49	7.608	6.913.863	49
Toplam	143.505	15.914.289	100	126.126	14.161.948	100

Tedavi türleri itibariyle maliyetlerin net olarak ayrıştırılamaması nedeniyle tedavi türleri itibariyle net satış karı tespit edilememektedir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31.03.2011	31.12.2010
Nakit	724.511	283.967
Bankalar	1.082.534	51.956
Kredi kartı alacakları	996.028	904.955
Toplam	2.803.073	1.240.878

Kredi kartı alacaklarının ortalama vadesi 40 gündür (31.12.2010: 30 gün)

5. Finansal Borçlar

<u>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kısa vadeli krediler, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı	8.331.703	10.845.508
Finansal kiralama borçları	619.855	880.553
- Finansal kiralama borçları	656.364	943.767
- Ertelenmiş faiz maliyetleri	-36.509	-63.214
Toplam	8.951.558	11.726.061

<u>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Uzun vadeli krediler	6.433.494	11.711.092
Finansal kiralama borçları	41.624	78.549
- Finansal kiralama borçları	43.156	83.855
- Ertelenmiş faiz maliyetleri	-1.532	-5.306
Toplam	6.475.118	11.789.641

Kullanılan kredilerin tamamında şirket ortaklarının kefaleti vardır. Banka kredilerinin ve finansal kiralama borçları vade olarak aşağıdaki gibidir;

<u>Banka Kredileri</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
0 - 3 ay	1.150.000	4.037.430
3 - 12 ay	7.181.702	6.808.078
1 - 5 yıl	6.433.495	11.711.092
Toplam	14.765.197	22.556.600

<u>Leasingler (Kira Ödemeleri)</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
0 - 3 ay	325.999	328.610
3 - 12 ay	330.365	615.157
1 - 5 yıl	43.156	83.855
Toplam	699.520	1.027.622

Leasinglerin 333.022 TL'si USD bazındadır (31.12.2010: 479.182 TL)

Krediler için 56.341.343 TL tutarında ipotek ve teminat senedi verilmiştir (31.12.2010: 55.964.582 TL).

Banka Adı	Cinsi	Tutar	Faiz Oranı	31.03.2011
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	İslam Dinarı	2.899.126	% 8,0	7.108.657 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	457.143	% 12,5	457.143 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	964.286	% 12,5	964.286 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	571.429	% 14,5	571.429 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	445.714	% 12,5	445.714 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	342.857	% 12,5	342.857 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	2.407.145	% 14,5	2.407.145 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	600.000	% 12,5	609.950 TL
T.C Ziraat Bankası A.Ş.	TL	1.150.000	% 9,32	1.150.000 TL
T.C Ziraat Bankası A.Ş.	TL	500.000	% 9,6	500.000 TL
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	TL	32.353		32.353 TL
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	TL	175.663	% 12,41	175.663 TL
Toplam				14.765.197 TL

Banka Adı	Cinsi	Tutar	Faiz Oranı	31.12.2010
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	İslam Dinarı	2.843.321	% 8,0	6.805.489 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	470.921	% 12,5	470.921 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	964.286	% 12,5	964.286 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	571.429	% 14,5	571.429 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	445.714	% 12,5	445.714 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	342.857	% 12,5	342.857 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	300.000	% 12,5	300.000 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	600.000	% 12,5	600.000 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	2.407.143	% 14,5	2.407.143 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	679.951	% 14,5	679.951 TL
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.	TL	346.062	% 14,5	346.062 TL
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	TL	3.264.000	% 11,5	3.264.000 TL
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	TL	1.400.000	% 9,23	1.400.000 TL
T.C Ziraat Bankası A.Ş.	TL	2.849.338	% 9,32	2.849.338 TL
T.C Ziraat Bankası A.Ş.	TL	500.000	% 9,6	500.000 TL
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	TL	36.830		36.830 TL
Fortis Bank	TL	364.600	% 14,10	364.600 TL
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	TL	207.980	% 12,41	207.980 TL
Toplam				22.556.600 TL

6. Ticari Alacaklar / Ticari Borçlar

	31.03.2011	31.12.2010
Ticari alacaklar	11.548.983	9.716.076
Alacak senetleri	22.436	15.877
Alacak reeskontu	-113.593	-111.496
Şüpheli ticari alacaklar	1.458.835	1.426.846
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	-1.458.835	-1.426.846
Toplam	11.457.826	9.620.457

Vadeli alacakların indirgenmesinde uygulanan faiz oranı % 10'dur. (31.12.2010: %10). Ticari alacakların 72.428 TL'si (31.12.2010: 91.901 TL) ilişkili taraflardan olan alacaklardır.

Şüpheli alacakların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibi olup tamamı için karşılık ayrılmıştır.

	31.03.2011	31.12.2010
Dönembaşı	1.426.846	408.906
Değersiz alacak	-250.452	-334.320
Tahsilat	-4.263	-2.840
Dönem içi ilaveler	286.704	1.355.100
Dönem Sonu	1.458.835	1.426.846

Büyük alacaklar bazında şirketin alacakları aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011		31.12.2010	
	Tutar	%	Tutar	%
SGK'dan alacaklar (*)	10.606.459	81	10.101.228	91
Diğer kişi, kuruluşlardan alacaklar	2.423.795	19	1.057.571	9
Toplam Alacaklar	13.030.254	100	11.158.799	100

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılıkların 1.182.256 TL'si SGK'dan olan alacaklar için ayrılan karşılıktır (31.12.2010: 1.146.004 TL)

	31.12.2010	31.12.2009
Ticari borçlar	2.297.963	2.797.383
Borç senetleri	4.541.617	3.500.182
Borç reeskontları	-107.731	-159.260
Diğer ticari borçlar	14.330	8.730
Toplam	6.746.179	6.147.035

Vadeli borçların indirgenmesinde uygulanan faiz oranı % 10'dur (31.12.2010: %10). Ticari borçların 60.030 TL'si (31.12.2010: 192.386 TL), borç senetlerinin 213.901 TL'si (31.12.2010: 1.400.827 TL), diğer ticari borçların 14.330 TL'si (31.12.2010:1.634 TL) ilişkili taraflara olan borçlardır.

Ticari alacakların 46.483 TL'si Euro bazında olan alacaklardan oluşmaktadır (31.12.2010: 30.483 TL)

7. Diğer Alacaklar / Diğer Borçlar

	31.03.2011	31.12.2010
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
Ortaklardan alacaklar	2.304.251	2.287.867
Toplam	2.304.251	2.287.867
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	26.834	21.662
Toplam	26.834	21.662

Ortaklardan alacakların 2.253.236 TL, Dolar bazında olan alacaktır (31.12.2010: 2.287.867 TL)

	31.03.2011	31.12.2010
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Alınan depozito ve teminatlar	6.984	6.984
Personele borçlar	1.857.558	1.555.256
Muhtelif borçlar	134.312	199.065
Toplam	1.998.854	1.761.305

Muhtelif borçların 134.312 TL'si (31.12.2010: 199.065 TL), Personele borçların 98.460 TL'si (31.12.2010: 144.234 TL) ilişkili taraflara olan borçlardır.

	31.03.2011	31.12.2010
Uzun Vadeli Diğer Borçlar		
Muhtelif borçlar	61.973	68.136
Toplam	61.973	68.136

Muhtelif borçların tamamı ilişkili taraflara borçlardır.

8. Stoklar

	31.03.2011	31.12.2010
Tıbbi malzeme stokları	926.097	978.979
Ticari mallar		17.355
Stoklar içindeki finansman gideri	-59.487	-59.563
Toplam	866.610	936.771

Stok maliyeti hesaplamasında ortalama maliyet kullanılmakta olup, net gerçekleşebilir değerden gösterilen stok bulunmamaktadır.

Dönem sonunda mevcut stoklar içindeki 59.487 TL'lik vade farkı finansal giderler içerisinde raporlanmıştır (31.12.2010: 59.563 TL).

9. Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	31.03.2011
Arsa ve Araziler	4.090.000			4.090.000
Binalar	20.617.000			20.617.000
Makine Tesis ve Cihazlar	8.873.698			8.873.698
Taşıtlar	145.261			145.261
Döşeme ve Demirbaşlar	7.546.466	484.295		8.030.761
Finansal Kiralama ile Alınan Duran Varlıklar	4.517.434			4.517.434
Diğer Maddi Duran Varlıklar	502.921			502.921
Toplam	46.292.780	484.295		46.777.075
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2011	Amortisman Gideri	Çıkışlar	31.03.2011
Binalar	-411.910	-103.085		-514.995
Makine Tesis ve Cihazlar	-1.674.440	-142.508		-1.816.948
Taşıtlar	-59.462	-7.263		-66.725
Döşeme ve Demirbaşlar	-2.432.662	-203.131		-2.635.793
Finansal Kiralama ile Alınan Duran Varlıklar	-1.441.626	-102.551		-1.544.177
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-151.913	-12.037		-163.950
Toplam	-6.172.013	-570.575		-6.742.588
Net Değer	40.120.767			40.034.487

Maddi Duran Varlıklar	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar	31.12.2010
Arsa ve Araziler	4.090.000			4.090.000
Binalar	20.488.000	129.000		20.617.000
Makine Tesis ve Cihazlar	8.621.609	252.089		8.873.698
Taşıtlar	203.039	71.037	-128.815	145.261
Döşeme ve Demirbaşlar	6.356.438	1.190.028		7.546.466
Finansal Kiralama ile Alınan Duran Varlıklar	4.575.438	205.573	-263.577	4.517.434
Diğer Maddi Duran Varlıklar	493.958	8.963		502.921
Toplam	44.828.482	1.856.690	-392.392	46.292.780
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2010	Amortisman Gideri	Çıkışlar	31.12.2010
Binalar		-411.910		-411.910
Makine Tesis ve Cihazlar	-1.115.572	-558.868		-1.674.440
Taşıtlar	-73.162	-29.052	42.752	-59.462
Döşeme ve Demirbaşlar	-1.739.275	-693.387		-2.432.662
Finansal Kiralama ile Alınan Duran Varlıklar	-1.099.608	-388.145	46.127	-1.441.626
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-102.792	-49.121		-151.913
Toplam	-4.130.409	-2.130.483	88.879	-6.172.013
Net Değer	40.698.073			40.120.767

Arsa ve binalar üzerindeki ipotek tutarı 37.718.917 TL'dir (31.12.2010: 141.629.600 TL). Duran varlıkların toplam sigorta tutarı 72.927.000 TL'dir (31.12.2010: 72.927.000 TL).

Şirket'in Ankara ili Sincan ilçesindeki ruhsatlı ve iskânlı hastane binasının (Lokman Hekim Sincan Hastanesi) arsasının üzerinde TEDAŞ lehine 1 TL'lik 99 yıllığına trafonun kira şerhi mevcuttur.

Şirket arsa ve binaların gerçeğe uygun değerini belirlemek için 31.12.2009 tarihi itibarıyla DE-GA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den değerlendirme raporu almıştır.

10. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	01.01.2011	Girişler	Çıkışlar	31.03.2011
Özel Maliyetler	241.351	273.210		514.561
Haklar	100.000			100.000
Toplam	341.351	273.210	0	614.561
Net Değer	278.289			543.606

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar	31.12.2010
Özel Maliyetler	217.910	23.441		241.351
Haklar		100.000		100.000
Toplam	217.910	123.441	0	341.351
Net Değer	177.775			278.289

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Davalar ve Karşılıklar;

Davalar ve Karşılıklar - 31.03.2011	Dava Sayısı	Tutarı	Karşılık
Şirket tarafından açılan alacak davaları	135	261.643	-261.643
Şirket aleyhine, işçilik hizmetinden doğan alacaklar	5	9.000	-9.000
SGK aleyhine açılan dava (*)	1	449.815	-449.815
Kurumlar vergisi cezası (**)	1	294.045	-294.045

Davalar ve Karşılıklar - 31.12.2010	Dava Sayısı	Tutarı	Karşılık
Şirket tarafından açılan alacak davaları	135	261.643	-261.643
Şirket aleyhine, işçilik hizmetinden doğan alacaklar	5	9.000	-9.000
SGK aleyhine açılan dava (*)	1	449.815	-449.815
Kurumlar vergisi cezası (**)	1	588.090	-588.090

(*) Sosyal Güvenlik Kurumu 05.03.2010 tarih ve 18 sayılı Soruşturma Raporu'nda, kurum ile şirket arasında bulunan sağlık hizmeti satınalma sözleşmesine aykırılık olduğu gerekçesi ile şirketin kurumdaki alacaklarının 449.815 TL'sinin eksik ödeneceği bildirilmiş olup şirket bu konuda 10.11.2010 ve 30.11.2010 tarihlerinde dava açmıştır.

(**) Şirket 2009 yılı Kurumlar Vergisi Beyannamesini, kullanılmamış yatırım indirimini kullanarak beyan etmiş ve Kurumlar Vergisi ödememiştir. 5479 Sayılı Kanunun 3.maddesi ile Gelir Vergisi Kanunu Geçici 69. Maddesi dayanılarak Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından vergi ziyası olduğu tespit edilmiştir. Bu konu 02.12.2010

tarihinde şirkete tebliğ edilmiştir. Şirket, 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" çerçevesinde bu tutarı yeniden yapılandırmıştır. Önceki dönemlerde bu vergi yükümlülüğü için 588.090 TL tutarında karşılık ayrılmıştır. 02.05.2011 tarihinde bu vergi yükümlülüğü 294.045 TL olarak yeniden yapılandırılmıştır. (Bkz Dipnot 27)

Koşullu Yükümlülükler;

Türü	Verildiği Yer	31.03.2011	31.12.2010
Verilen Teminat Mektubu	Enerji Piyasası D.K.	16.050 TL	16.050 TL
Verilen Teminat Mektubu	Başkent Elkt Dağ. A.Ş.	44.218 TL	44.218 TL
Verilen Teminat Mektubu	Shell A.Ş.	40.000 TL	40.000 TL
Verilen Teminat Mektubu	Aksa		24.000 \$
Verilen Teminat Mektubu	Altu Mimarlık	5.000 TL	5.000 TL
Verilen Teminat Mektubu	Başkent Edaş Gn Müd.	3.555 TL	3.555 TL
Verilen Teminat Mektubu	Asliye Hukuk Mahkemesi	69.000 TL	69.000 TL
Verilen Teminat Senetleri (Leasing)	Deniz Leasing	162.960 TL	162.960 TL
Verilen Teminat Senetleri (Leasing)	Deniz Leasing	1.338.777 \$	1.338.777 \$
Verilen Teminat Senetleri (Leasing)	Ak Leasing	517.730 TL	517.730 TL
Verilen Teminat Senetleri (Leasing)	TEB Leasing	987.900 TL	987.900 TL
Verilen Teminat Senetleri (Leasing)	Ziraat Leasing	279.021 TL	279.021 TL
Verilen Teminat Senetleri (Kredi)	Kalkınma Bankası A.Ş.	11.262.707 TL	11.262.707 TL
Verilen Teminat Senetleri (Kredi)	Kalkınma Bankası A.Ş.	3.373.542 €	3.373.542 €
Verilen İpotekler (Kredi)	Kalkınma Bankası A.Ş.	6.500.000 €	6.500.000 €
Verilen İpotekler (Kredi)	Kalkınma Bankası A.Ş.	14.068.517 TL	21.700.000 TL
Verilen İpotekler (Kredi)	Ziraat Bankası A.Ş.	5.000.000 TL	2.500.000 TL
Verilen İpotekler(Kredi)	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	4.470.000 TL	270.000 TL
Toplam TL Karşılığı		60.539.607	60.196.870

Koşullu Varlıklar;

Türü	Alındığı Yer	31.03.2011	31.12.2010
Alınan teminat çek ve senetler	Müşteri	1.737.760 TL	1.737.760 TL
Alınan teminat çek ve senetler	Müşteri	35.000 \$	35.000 \$
Alınan teminat çek ve senetler	Müşteri	25.126 €	25.126 €
Alınan teminat mektupları	Müşteri	121.240 TL	121.240 TL
Toplam TL Karşılığı		1.968.006	1.964.596

12. Taahhütler

	31.03.2011	31.03.2010
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	60.539.607	60.196.870
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler		
D Diğer verilen TRİ'ler		
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
Toplam	60.539.607	60.196.870

Şirketin vermiş olduğu diğer TRİ'lerin şirketin özkaynaklara oranı %0'dır. (31.12.2010: %0)

13. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

	31.03.2011	31.12.2010
Kıdem tazminatı karşılığı	95.844	93.331
İzin karşılığı	146.825	159.109
Toplam	242.669	252.440

Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda işten ayrılacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık % 5 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda % 8 oranında, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutularak net bugünkü değeri bulunur. Kıdem Tazminatı almadan ayrılanların oranı ise % 94 olarak alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı 2.623 TL'dir (31.12.2010: 2.517 TL)

Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan varsayımlar aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011	31.12.2010
Çalışma süresi	K: 20yıl, E: 25 yıl	K: 20yıl, E: 25 yıl
Zam oranı	4%	4%
Kıdem tazminatı almadan ayrılma oranı	94%	94%
İskonto Oranı	8%	8%

Kıdem tazminatında dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011	31.12.2010
Dönembaşı	93.331	72.022
Ödemeler	-13.958	-97.732
Faiz maliyeti	1.612	6.384
Cari hizmet maliyeti	8.429	31.143
<u>Aktüeryal kazanç / zararlar</u>	<u>6.429</u>	<u>81.515</u>
Dönemsonu	95.844	93.331

Aktüeryal kazanç ve zararlar gelir tablosunda raporlanmaktadır.

İzin karşılığı;

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.

İzin karşılığında dönem içindeki hareketler aşağıdaki gibidir:

	31.03.2011	31.12.2010
Dönembaşı	159.109	119.304
Ödemeler / İptaller	-12.284	-77.692
İlaveler		117.497
Dönemsonu	146.825	159.109

14. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Şirket, Hay Süt A.Ş.'nin %33,33'üne tekabüle eden, nominali 500.000 TL olan 4.000 adet hissesini 08.12.2009 tarihinde 1.250.000 TL ödenerek satın almıştır (Bu tutarın 823.438 TL'si şirketin ilişkili tarafları kapsamındaki kişilere, 426.563 TL'si diğer kişilere ödenmiştir). 28.10.2010 tarihinde nominal değeri 36.875 TL olan Hay Süt A.Ş. hissesi 36.875 TL ödenerek ilişkili taraf kapsamında olmayan kişilerden satın alınmıştır. Cari dönemde Hay Süt A.Ş. sermaye artırımını yapmıştır. Şirket bu sermaye artırımına iştirak etmiş ve 214.750 TL taahhütte bulunmuştur. Bu taahhüdün 100.000 TL'lik kısmını ödemiştir.

Hay Süt A.Ş.'nin finansal bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31.03.2011	31.12.2010
Maliyet Bedeli	1.386.875	1.286.875
İştirakin dönem karlarından alınan paylar toplamı	149.226	179.202
<u>İştirak değer düşüklüğü karşılığı</u>	<u>-747.176</u>	<u>-747.176</u>
Toplam	788.925	718.901

	31.03.2011	31.12.2010
Varlıklar	3.868.107	4.012.684
Yükümlülükler	-1.880.772	-2.041.593
Net Varlıklar	1.987.335	1.971.091
Dönem Karı	-83.756	453.899
Hasılat	62.593	14.559
Cari dönem karından şirkete düşen pay	-29.976	162.450
Önceki dönem karlarından şirkete düşen pay	179.203	16.752
Toplam Dönem Karlarından Alınan Pay	149.226	179.203

Hay Süt A.Ş.'nin 31.03.2011 tarihli finansal tabloları bağımsız denetimden geçmiştir. Hay Süt A.Ş.'nin 14.07.2010 tarihinde Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme raporuna göre şirketin değeri 1.558.730 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre iştirakin değeri 519.576 TL'dir. Cari dönemde Hay Süt A.Ş. için bir değerlendirme çalışması yapılmamıştır.

İştirakin koşullu borçları bulunmamaktadır.

15. Diğer Dönen – Duran Varlıklar / Diğer Yükümlülükler

Diğer Dönen Varlıklar	31.03.2011	31.12.2010
Verilen sipariş avansları	82.647	53.072
Gelecek aylara ait giderler	104.710	135.843
Faturalandırılmamış hizmet gelir tahakkuku	326.109	468.499
Peşin ödenen vergi ve fonlar (net)	1.002	54.763
İş avansları	8.121	9.695
Personel avansları	8.073	1.372
Toplam	530.662	723.244

İş avanslarının 381 TL'si (31.12.2010: 981 TL) ilişkili taraflardır.

Diğer Duran Varlıklar	31.03.2011	31.12.2010
Gelecek yıllara ait giderler	254.621	548.710
Toplam	254.621	548.710

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.03.2011	31.12.2010
Ödenecek vergi ve fonlar	702.588	633.562
Ödenecek SSK kesintileri	385.743	389.739
Alınan avanslar	13.645	26.047
Gelecek aylara ait maaş promosyon sözleşmesi gelirleri	85.005	111.205
Doktor hakediş primleri	800.762	430.770
Toplam	1.987.743	1.591.323

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.03.2011	31.12.2010
Gelecek yıllara ait maaş promosyon sözleşmesi gelirleri	152.542	171.610
Toplam	152.542	171.610

16. ÖzkaynaklarSermaye;

Şirket'in sermayesi 13.912.500 TL olup beheri 1 TL olan 13.912.500 adet paydan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Şirket'in sermayesi 11.130.000 TL olup beheri 1 TL olan 11.130.000 adet paydan oluşmaktadır). Şirket'in ortakları ile sermayeye katılım oranları Dipnot 1'de belirtilmiştir.

Şirket cari dönemde sermayesini 2.782.500 TL artırmıştır. Artırılan bu tutar 25.01.2011 tarihinde İMKB'de satılarak halka arz gerçekleştirilmiştir.

Dipnot 27'de belirtildiği üzere şirket, 27.03.2011 Tarihinde yapılan Genel Kurulu sonrasında sermayesini 16.000.000 TL'ye çıkartma kararı almıştır. Artırılan 2.087.500 TL'lik tutarın tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanacaktır.

Değer artış fonları;

Değer artışları, maddi duran varlıklar üzerinde gösterilen arsa ve binaların gerçeğe uygun değer ile gösterilmesinden kaynaklanan değer artışlarını içermektedir. Değer artışlarının ertelenen vergi etkisi hesaplanmasında Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. Maddesinde belirtilen %75'lik istisna hakkı kullanılacağı varsayımı dikkate alınmış neticede net ertelenen vergi etkisi %5 olmuştur.

<u>Değer Artış Fonları</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Duran varlık değerlendirme artışları	8.269.403	8.269.403
Ertelenen vergi etkisi	-413.470	-413.470
Toplam	7.855.933	7.855.933

Hisse Senedi İhraç Primleri

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerinden oluşmaktadır. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. Ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Şirketin nominal değeri 2.782.500 TL olan hisse senetleri 25.01.2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Bu halka arz sonrasında 8.709.225 TL ihraç primi elde edilmiştir. Hisse senedinin halka arzı ile ilgili olarak katlanılan 1.014.364 TL elde edilen ihraç primlerinden düşülerek raporlanmıştır.

<u>Hisse Senedi İhraç Primleri</u>	<u>31.03.2011</u>
Hisse senedi ihraç primleri	8.709.225
Halka arz giderleri	-1.014.364
Toplam	7.694.861

Yasal yedekler;

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının % 5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, SPK düzenlemelerine göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin % 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/10'u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda ise Şirket sermayesinin % 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/11'i oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin % 50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

<u>Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Dönem başı yasal yedekler	539.002	429.843
Önceki dönem karlarından ayrılan yasal yedekler	38.586	109.159
Toplam	577.588	539.002

Geçmiş Yıl Karları;

<u>Geçmiş Yıl Karları</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Olağanüstü yedekler	225.266	225.226
- Dönembaşı	225.266	225.226
- Önceki yıl karından ayrılan	0	0
Geçmiş yıl kar / zararları	2.686.526	1.147.766
- Kayıtlı	3.321.638	2.588.513
- TMS / TFRS düzeltmeleri	-635.112	-1.440.747
Toplam	2.911.792	1.372.992

17. Satışlar ve Satışların Maliyeti

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Hizmet satışları	15.914.289	14.161.947
Satıştan iadeler		
Satış iskontoları	-101.134	-145.350
Toplam	15.813.155	14.016.597
Satılan hizmet maliyeti	-13.187.295	-11.131.485
Toplam	-13.187.295	-11.131.485
Brür Kar	2.625.860	2.885.112

Niteliklerine göre satışların maliyetinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Ücret ve benzeri giderler	-7.762.239	-6.036.800
Kullanılan hammadde ve malzemeler	-4.018.813	-3.827.980
Amortisman giderleri ve itfa payları	-504.800	-437.756
Enerji, yakıt ve su giderleri	-394.861	-397.090
Bakım onarım giderleri	-240.573	-155.777
Kira giderleri	-194.982	-149.075
Temsil ağırlama	-17.322	-13.732
Muhtelif giderler	-53.705	-113.275
Toplam	-13.187.295	-11.131.485

Dönem içinde oluşan stoklara ilişkin 81.876 TL vade farkı finansal giderler içerisinde raporlanmıştır (31.03.2010: 144.035 TL). Atıl kapasite nedeniyle dağıtılamayan sabit genel üretim giderlerinin 683.940 TL'lik kısmı diğer giderler içerisinde raporlanmıştır (31.03.2010: 905.418 TL)

18. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	-156.890	-167.898
Genel yönetim giderleri	-632.640	-448.536
Toplam	-789.530	-616.434

	31.03.2011	31.03.2011
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	-156.890	-165.241
Reklam ve ilan giderleri		-2.657
Muhtelif giderler		
Toplam	-156.890	-167.898

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Genel Yönetim Giderleri	-336.435	-342.393
Ücret ve benzeri giderler	-19.243	-8.442
Temsil, seyahat ve yol giderleri	-30.054	-36.931
Müşavirlik, danışmanlık, dava icra ve noter giderleri	-15.755	-12.500
Enerji, yakıt ve su giderleri	-15.079	-3.578
Bakım onarım giderleri	-8.895	-5.580
Kira giderleri	-14.694	-13.793
Haberleşme	-77.402	-25.319
Muhtelif giderler	-115.083	0
Amortisman giderleri		
Toplam	-632.640	-448.536

19. Diğer Gelirler

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Konusu kalmayan karşılıklar	310.542	
Banka maaş sözleşmelerinden sağlanan gelirleri	45.268	19.068
Sarf malzemesi satışları	4.107	30.925
Kira gelirleri	43.307	29.200
Kantin malzeme satış gelirleri		8.738
Duran varlık satış karları		18.414
Sigorta hasar gelirleri	8.918	18.328
Muhtelif gelirler	4.469	21.427
Toplam	416.611	146.100

20. Diğer Giderler

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Dağıtılamayan sabit hizmet üretim maliyetleri	-683.940	-905.418
Karşılık Giderler	-286.704	-273.252
Duran varlık satış zararları		-101.519
Bağış ve yardımlar	-3.000	-1.450
Vergi ve diğer cezalar	-6	-75.899
Muhtelif giderler	-13.895	-32.994
Toplam	-987.545	-1.390.532

Atıl kapasite nedeniyle dağıtılamayan sabit hizmet üretim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Dağıtılamayan sabit hizmet üretim maliyetleri		
Ücret ve benzeri giderler	-549.247	-725.261
Amortisman giderleri ve itfa payları	-58.584	-79.928
Enerji, yakıt ve su giderleri	-38.118	-51.953
Bakım onarım giderleri	-26.279	-28.754
Kira giderleri	-8.665	-10.302
Muhtelif giderler	-3.048	-9.221
Toplam	-683.940	-905.418

Karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Karşılık Giderleri		
SGK'dan alacak karşılıkları	-286.704	-273.252
Toplam	-286.704	-273.252

21. Finansal Gelirler

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Faiz gelirleri	31.699	14.683
Kambiyo karları	242.789	1.339.009
Toplam	274.488	1.353.692

22. Finansal Giderler

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Kambiyo zararları	-395.544	-12.302
Vade farkı giderleri (net)	-97.600	-178.028
Faiz giderleri	-270.565	-487.753
Duran varlıkların maliyetindeki faiz ve kur farkları		
Toplam	-763.709	-678.083

23. Vergi Geliri / GideriKurumlar vergisi:

Kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20'dir.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri yüzde 15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13üncü maddesinde, "transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kar dağıtımı" başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kar dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Eğer bir vergi yükümlüsü ilişkili kuruluşlarla mal ya da hizmet alım satımında bulunursa ve fiyatlar her iki tarafın da bağımsız olduğu ve birbirlerine hakim durumda olmadıkları bir şekilde belirlenmiyorsa, ilgili karların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kar dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Türk vergi mevzuatına göre mali zararlar, gelecekte oluşacak kurum kazancından mahsuplaştırılmak üzere beş yıl süre ile taşınabilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Şirket 2009 yılı Kurumlar Vergisi Beyannamesini, kullanılmamış yatırım indirimini kullanarak beyan etmiş ve Kurumlar Vergisi ödememiştir. 5479 Sayılı Kanunun 3.maddesi ile Gelir Vergisi Kanunu Geçici 69. Maddesi dayanılarak Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından vergi ziyayı olduğu tespit edilmiştir. Bu konu 02.12.2010 tarihinde şirkete tebliğ edilmiştir. Şirket, 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" çerçevesinde bu tutarı yeniden yapılandırmış ve 294.045 TL'lik borcu anılan kanun kapsamında yeniden yapılandırılmıştır (Bkz. Dipnot 11,27).

Vergi gelir / gideri aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Cari dönem vergi karşılığı	-54.223	
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	132.775	443
- Dönembaşı ertelenen vergi	-1.127.667	-1.185.888
- Dönemsonu ertelenen vergi	1.260.442	1.186.331
Toplam	78.552	443

Yatırım indirimi;

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştı. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştı. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun'un 2 ve 15 inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 19 uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ila 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştı.

Anayasa Mahkemesi 15 Ekim 2009 tarihli toplantısında Gelir Vergisi Kanununun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibarelerini iptal etmiş ve bu iptalin, kararın Resmi Gazete 'de yayımıyla birlikte yürürlüğe gireceği ifade edilmiştir. Anayasa Mahkemesinin iptale ilişkin gerekçeli kararı 08 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanmıştır. Buna göre, şirket yeterli kazanç elde edemediği için kullanamadığı yatırım indirimi istisnasını kullanabilecekti.

Öte yandan 01.08.2010 tarih ve 27659 sayılı Resmi Gazete 'de yayınlanarak yürürlüğe giren 6009 nolu "Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile Yatırım İndirimi uygulaması yeniden düzenlenmiştir. İlgili kanun Gelir Vergisi Kanununun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesini " vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz. Kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanır" şekliyle yeniden düzenlemiştir. Buna göre şirketin vergiye tabi karı, yatırım indirimi istisnası kullanıldıktan sonra %20 oranı üzerinden vergilendirecektir.

Ertelenen Vergi:

Ertelenen Vergi - 31.03.2011

	Geçici Fark	Vergi Varlığı	Vergi Yükümlülüğü
Yatırım indirimi	7.692.215	1.538.443	
İştirak değerlemesi	-597.950	119.590	
Duran varlıklarda değerlendirme artışları (*)	8.269.403		413.470
Duran varlıklarda değer düzeltme (*)	-1.590.564	79.528	
Duran varlıklarda değer düzeltme (**)	2.582.449		516.490
Stok düzeltmesi	-59.487	11.897	
Doktor hakediş primleri	800.762	160.152	
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	242.669	48.534	
Alacak karşılığı	-1.458.835	291.767	
Alacak reeskontları	-113.593	22.719	
Borç reeskontları	-94.028		18.806
Tedavisi devam eden hastalara ilişkin gelir tahakkuku	326.109		65.222
Dava Karşılıkları	9.000	1.800	
Toplam		2.274.430	1.013.988
NET		1.260.442	

Ertelenen Vergi - 31.12.2010

	Geçici Fark	Vergi Varlığı	Vergi Yükümlülüğü
Yatırım indirimi	7.470.781	1.494.156	
İştirak değerlemesi	-567.974	113.595	
Duran varlıklarda değerlendirme artışları (*)	8.269.403		413.470
Duran varlıklarda değer düzeltme (*)	-1.580.428	79.021	
Duran varlıklarda değer düzeltme (**)	2.703.707		540.741
Stok düzeltmesi	-59.563	11.913	
Doktor hakediş primleri	430.770	86.154	
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	252.440	50.488	
Alacak karşılığı	-1.426.846	285.369	
Alacak reeskontları	-111.496	22.299	
Borç reeskontları	-107.731		21.546
Tedavisi devam eden hastalara ilişkin gelir tahakkuku	468.499		93.700
Dava Karşılıkları	9.000	1.800	
Toplam		2.197.124	1.069.457
NET		1.127.667	

(*) Şirket, arsa ve binaların değerlendirilmesi sonucunda oluşan değer artışının ertelenen vergi hesaplamasını Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. Maddesinde belirtilen %75 oranındaki istisnadan yararlanacağı varsayımı ile yapmıştır. Bu istisnadan yararlanmanın şartları aşağıdaki gibidir;

- Taşınmazlar en az 2 yıl süre ile şirketin aktifinde yer alacaktır
- Taşınmazın satışından doğan karlar 5 yıl süre ile pasifte özel bir fon hesabında tutulacaktır.
- Satış bedelinin, satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci yılın sonuna kadar tahsil edilecektir.

(**) Bu tutar Değerleme yapılan duran varlıklar dışındaki diğer duran varlıklar üzerinde yapılan net düzeltme olup (maliyetinde ve ya faydalı ömre göre amortisman hesaplamasından dolayı da amortismanlarında yapılan değer düzeltmesi) olup ertelenen vergi etkisi % 20 olarak dikkate alınmıştır.

24. Hisse Başına Kar / Zarar

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
Dönem Kar / Zararı	824.751	1.577.386
Hisse Sayısı	13.912.500	11.130.000
Hisse Başına Kar / Zarar	0,059281	0,002025

Şirket 27.03.2011 tarihinde yapılan Genel Kurul sonrasında sermayesini 16.000.000 TL'ye çıkartma kararı almıştır. Artırılan sermaye tutarı olan 2.087.500 TL'nin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 12/379 sayılı kararı ile Kurul kaydına alınmıştır.

25. İlişkili Taraf Açıklamaları

Alacak / Borç	31.03.2011		31.12.2010	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
İlişkili taraflardan alacaklar	72.428	2.304.617	91.901	2.288.848
İlişkili taraflara borçlar	-273.931	-294.745	-1.594.847	-411.435
Toplam	-201.503	2.009.872	-1.502.946	1.877.413
NET	1.808.369		374.467	

- İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, borç alacak ilişkisinden kaynaklanmaktadır. İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklara 16.369 TL (31.12.2010: 80.757 TL) faiz ve kur farkı tahakkuk ettirilmiştir.
- Faiz oranı, bankalardan alınan kredilere uygulanan kredilere uygulanan faiz oranlarının ortalamasıdır.

Gelir / Gider	31.03.2011		31.03.2010	
	Gelir	Gider	Gelir	Gider
Afşar Matbaacılık Ofset Ve Tipo Tesisleri		-46.741		-28.676
Bartek Barla Bilgisayar Tek. San. Tic. Ltd.Şti.		-317		-3.008
Bilgen İnşaat Konf. Taahhüt Tic.Ve San. Ltd. Şti.				
Çetin Matbaacılık Ofset Tipo (Dilek Afşar)		-6.652		-5.246
Lokman Hekim Tıbbi Hizmetler Tic.Ltd.Şti.		-204.398		-158.667
Özdemir İnşaat Tah. Müh. Ve Orm. Ürün. Tic Ltd.Şti		-8.295		
Pozitron Sağlık Hiz. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	71.428	-298.154	-142.668	-392.130
Şekerciler Gıda Tic. Ltd. Şti.		-11.737		-13.366
İlişkili kişilerden elde edilen gelir / giderler	77.427	-62.357	15.309	
Üst yönetim kadrosuna yöneticilikten dolayı sağlanan menfaatler		-179.830		-201.295
Üst yönetim kadrosuna mesleki faaliyetten dolayı sağlanan menfaatler		-471.464		-225.528
Şirkette çalışan ortaklara sağlanan menfaatler		-755.955		-273.168
Toplam	148.855	-2.045.900	-127.359	-1.301.084
NET		-1.897.045		-1.428.443

Kilit yöneticilere ödenen ücretler "üst yönetim kadrosuna yöneticilikten dolayı sağlanan menfaatler" içerisinde yer almaktadır. Kilit yönetici personele ücret dışında herhangi bir menfaat sağlanmamaktadır.

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Kredi Riski; Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket yönetimi, ticari alacaklarını geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durumu göz önüne alarak değerlendirmektedir. Şirket yönetimi ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir

31.03.2011	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B)	72.428	11.385.398	2.304.236	26.849	2.078.562	785.283
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	72.428	11.385.398	2.304.236	26.849	2.078.562	785.283
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		0				
- Vadesi geçmiş (brut defter değeri)		1.458.835				
- Değer düşüklüğü (-)		-1.458.835				

31.12.2010	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B)	91.901	9.528.556	2.287.867	21.662	956.911	1.271.954
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	91.901	9.528.556	2.287.867	21.662	956.911	1.271.954
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		0				
- Vadesi geçmiş (brut defter değeri)		1.426.846				
- Değer düşüklüğü (-)		-1.426.846				

Likidite Riski;

Likidite riski, Şirket'in 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 ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in 31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır.

31.03.2011							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	14.765.197	16.928.079	2.108.316	7.647.310	7.172.453		
Finansal kiralama yükümlülükleri	661.479	699.520	325.999	330.365	43.156		
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	6.474.295	6.553.287	5.107.899	1.445.388	0	0	
Diğer borçlar	2.060.827	2.060.827	1.922.311	76.543	61.973		
Borç karşılıkları	749.160	773.150	41.626	272.709	458.815		
Diğer yükümlülükler	2.140.285	2.140.285	1.902.738	85.005	152.542		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	242.669	242.669					242.669

31.12.2010							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	22.556.600	24.914.460	4.260.577	8.126.580	12.527.302		
Finansal kiralama yükümlülükleri	959.102	1.027.622	328.610	615.157	83.855		
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	6.746.179	6.853.910	5.437.922	1.215.707	0	75.001	125.279
Diğer borçlar	1.829.441	1.858.176	1.630.319	155.564	72.293		
Borç karşılıkları	1.043.205	1.051.621			1.051.621		
Diğer Yükümlülükler	1.762.933	1.762.933	1.525.386	65.937	171.610		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	252.440	252.440					252.440

Kur Riski;

Döviz Pozisyonu Tablosu - 31.03.2011	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İslam Dinarı
1. Ticari Alacaklar	46.483	0	21.307	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	13.676	137	6.171	0
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	0		0	
3. Diğer (*)	2.255.868	1.456.997	0	0
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	2.316.027	1.457.134	27.478	0
5. Ticari Alacaklar	0			
6a. Parasal Finansal Varlıklar	0			
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	0			
7. Diğer	0			
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	0			
9. Toplam Varlıklar (4+8)	2.316.027	1.457.134	27.478	0
10. Ticari Borçlar	19.947	0	9.143	0
11. Finansal Yükümlülükler	2.482.633	208.457	0	849.677
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0			
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0			
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	2.502.579	208.457	9.143	849.677
14. Ticari Borçlar	0			
15. Finansal Yükümlülükler	5.219.969	6.631	0	2.049.450
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0			
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0			
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	5.219.969	6.631	0	2.049.450
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	7.722.548	215.089	9.143	2.899.127
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	-5.406.521	1.242.045	18.335	-2.899.127
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-7.662.389	-214.951	18.335	-2.899.127
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
25. İhracat				
26. İthalat				

(*) İlişkili taraflardan olan alacakların dövizli kısmı.

Döviz Pozisyonu Tablosu - 31.12.2010	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İslam Dinarı
1. Ticari Alacaklar	213.968	0	104.421	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa. Banka hesapları dahil)	179	96	15	0
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	87.212	35.134	16.053	0
3. Diğer (*)	2.236.867	1.446.874	0	0
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	2.538.227	1.482.104	120.489	0
5. Ticari Alacaklar	0			
6a. Parasal Finansal Varlıklar	0			
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	0			
7. Diğer	0			
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	0	0	0	0
9. Toplam Varlıklar (4+8)	2.538.227	1.482.104	120.489	0
10. Ticari Borçlar	62.342	1.892	28.996	0
11. Finansal Yükümlülükler	2.293.654	303.319	0	762.366
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0			
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	0			
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	2.355.996	305.211	28.996	762.366
14. Ticari Borçlar	0			
15. Finansal Yükümlülükler	7.704.818	1.810.776	0	2.049.450
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0			
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	0			
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	7.704.818	1.810.776	0	2.049.450
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	10.060.813	2.115.987	28.996	2.811.816
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	-7.522.587	-633.882	91.493	-2.811.816
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-9.846.666	-2.115.890	75.439	-2.811.816
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
25. İhracat				
26. İthalat				

(*) İlişkili taraflardan olan alacakların dövizli kısmı.

Duyarlılık Analizi;

31.03.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Türk Lirasının kurlar karşısında %10 değer kaybetmesi ve % 10 değer kazanması durumlarında ve faiz oranları olmak üzere tüm değişkenlerin sabit olması varsayımı ile yapılmıştır.

31.03.2011	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	192.306	-192.306
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	192.306	-192.306
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	4.000	-4.000
5- Avro riskinden korunan kısım (-)		
6- Avro Net Etki (4+5)	4.000	-4.000
İslam Dinarı'nın TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:		
7- İslam Dinarı net varlık/yükümlülüğü	-736.958	736.958
8- İslam Dinarı riskinden korunan kısım (-)		
9- İslam Dinarı Net Etki (7+8)	-736.958	736.958
TOPLAM (3+6+9)	-540.652	540.652

31.03.2010	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	-97.998	97.998
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	-97.998	97.998
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	18.748	-18.748
5- Avro riskinden korunan kısım (-)		
6- Avro Net Etki (4+5)	18.748	-18.748
İslam Dinarı'nın TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:		
7- İslam Dinarı net varlık/yükümlülüğü	-673.008	673.008
8- İslam Dinarı riskinden korunan kısım (-)		
9- İslam Dinarı Net Etki (7+8)	-673.008	673.008
TOPLAM (3+6+9)	-752.259	752.259

Şirketin faize duyarlı finansal aracı bulunmamaktadır.

27. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

- Şirketin, 2009 yılına ait Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından tarh edilen ve dava aşamasında olan 588.090 TL vergi borcu bulunmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü ile ilgili olarak; 25.02.2011 tarihinde "6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" yayınlanmıştır. İlgili kanunun 3. Maddesine göre (Kesinleşmemiş veya dava safhasında bulunan amme alacakları), tarh edilen verginin %50'si ödenerek, ödenmemiş olan vergi yükümlülükleri yerine getirilmiş olacaktır. Şirket bu kanun kapsamında vergi borcunun %50'si olan 294.045 TL'lik vergi borcunu yeniden yapılandırarak vergi borcu yükümlülüğünü yerine getirmiştir.
- Şirket 27.03.2011 tarihinde yapılan Genel Kurulu sonrasında sermayesini 16.000.000 TL'ye çıkartma kararı almıştır. Artırılan 2.087.500 TL'lik tutarın tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 12/379 sayılı kararı ile Kurul kaydına alınmıştır.
- Şirket 05.05.2011 tarihinde Van ilinde faaliyet göstermek üzere yeni kurulan Lokman Hekim Van Sağlık Hizmetleri İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye %50,99 oranında iştirak etmiştir.