

**Anadolu Isuzu Otomotiv  
Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
1 Ocak – 30 Eylöl 2008  
Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar Ve  
Bağımsız Denetçi İnceleme Raporu**

**ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 EYLÜL 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN (Seri: XI No:29 )**  
**İÇERDİKLERİ**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>DENETÇİ RAPORU.....</b>	
<b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI.....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....</b>	<b>6-37</b>

## ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA İNCELEME RAPORU

### ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULUNA;

#### *Giriş*

ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ' nin ekte yer alan 30 Eylül 2008 tarihli konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ait konsolide gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu, konsolide 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. Bu 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 konsolide finansal tablolarının, ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ' nin 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, dokuz aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır. ( İstanbul, 10 Kasım 2008 )

**AGD BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK S.M.M.M. A.Ş.**

**METİN ETKİN**  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**30 EYLÜL 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE  
FİNANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29 )**

BİLANÇO (YTL) (XI-29 KONSOLİDE)	Dipnot Referansları	<i>İncelemeden</i>	<i>Bağımsız</i>
		Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		30.09.2008	31.12.2007
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>265.028.011</b>	<b>244.813.859</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	57.455.365	83.947.315
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Ticari Alacaklar	10	86.165.804	94.609.968
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	2.809.335	2.509.599
Stoklar	13	108.485.850	62.677.694
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	10.111.657	1.069.283
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>265.028.011</b>	<b>244.813.859</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>74.996.476</b>	<b>68.201.046</b>
Ticari Alacaklar	10	83.939	21.862
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	81.244	76.785
Finansal Yatırımlar	7	3.898	3.898
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	69.203.826	65.127.798
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.553.367	629.666
Şerefiye	20	2.340.995	2.340.995
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	729.207	42
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>340.024.487</b>	<b>313.014.905</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Konsolide Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

**30 EYLÜL 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE  
FİNANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29 )**

BİLANÇO (YTL) (XI-29 KONSOLİDE)	Dipnot Referansları	İncelemeden	Bağımsız
		Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		30.09.2008	31.12.2007
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>126.763.285</b>	<b>103.836.501</b>
Finansal Boçlar	8	16.384.841	14.983.176
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	100.611.438	73.022.458
Diğer Borçlar	11	4.212.720	9.987.338
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Borç Karşılıkları	22	5.458.798	5.463.653
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	95.488	379.876
<b>(Ara toplam)</b>		<b>126.763.285</b>	<b>103.836.501</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara	34	0	0
İlişkin Yükümlülükler		0	0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>9.106.863</b>	<b>9.535.747</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	7.264.428	6.481.154
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	789.596	1.979.892
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	1.052.839	1.074.701
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	27	<b>204.154.339</b>	<b>199.642.657</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>204.144.359</b>	<b>199.632.537</b>
Ödenmiş Sermaye		25.419.707	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		86.901.880	86.901.880
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri		0	0
Değer Artış Fonları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		13.521.006	12.684.641
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		60.088.634	49.419.895
Net Dönem Karı/Zararı		18.213.132	25.206.414
<b>Azınlık Payları</b>	27	<b>9.980</b>	<b>10.120</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>340.024.487</b>	<b>313.014.905</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Konsolide Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

GELİR TABLOSU (YTL) (XI-29 KONSOLİDE)	Dipnot Referansı	İncelemeden	İncelemeden	İncelemeden	İncelemeden
		Geçmiş 01.01.2008- 30.09.2008	Geçmiş 01.07.2008- 30.09.2008	Geçmiş 01.01.2007- 30.09.2007	Geçmiş 01.07.2007- 30.09.2007
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri	28	410.765.402	122.307.679	332.773.250	127.533.796
Satışların Maliyeti (-)	28	(341.332.004)	(105.769.219)	(275.586.960)	(104.408.973)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>69.433.398</b>	<b>16.538.460</b>	<b>57.186.290</b>	<b>23.124.823</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		0	0	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		0	0	0	0
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>69.433.398</b>	<b>16.538.460</b>	<b>57.186.290</b>	<b>23.124.823</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(33.005.077)	(9.949.264)	(24.367.857)	(8.534.010)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(14.160.879)	(4.946.376)	(12.858.560)	(4.417.002)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(4.291.431)	(1.529.808)	(4.173.135)	(1.533.742)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	4.879.074	2.012.620	3.770.215	1.280.378
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(4.431.693)	(2.781.887)	(3.260.969)	(1.761.535)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>18.423.392</b>	<b>(656.255)</b>	<b>16.295.984</b>	<b>8.158.912</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen		0	0	0	0
Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar					
Finansal Gelirler	32	28.300.992	4.448.405	13.702.692	5.123.093
Finansal Giderler (-)	33	(24.477.771)	(8.389.227)	(10.734.702)	(5.676.094)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>22.246.613</b>	<b>(4.597.077)</b>	<b>19.263.974</b>	<b>7.605.911</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(4.033.621)</b>	<b>1.056.113</b>	<b>(3.901.708)</b>	<b>(1.528.351)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(5.223.917)	591.143	(5.833.651)	(2.376.968)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	1.190.296	464.970	1.931.943	848.617
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>18.212.992</b>	<b>(3.540.964)</b>	<b>15.362.266</b>	<b>6.077.560</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>18.212.992</b>	<b>(3.540.964)</b>	<b>15.362.266</b>	<b>6.077.560</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>	27	<b>18.212.992</b>	<b>(3.540.964)</b>	<b>15.362.266</b>	<b>6.077.560</b>
Azınlık Payları		(140)	843	477	632
Ana Ortaklık Payları		18.213.132	(3.541.807)	15.361.789	6.076.928
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>0,72</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,23</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Konsolide Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

	İncelemeden Geçmiş 30 Eylül 2008	İncelemeden Geçmiş 30 Eylül 2007
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI</b>		
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı		
<b>Net kar / (Net Zarar)</b>	<b>18.213.132</b>	<b>15.361.789</b>
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan veya Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Kar ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:</b>		
Amortisman	8.962.916	9.004.467
İtfâ ve Tükenme Payları	210.542	189.572
Kıdem Tazminatı Karşılığı	783.274	706.193
Vergi	4.033.621	3.901.708
Şüpheli Alacak Karşılığı	218	(655)
İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı	0	0
Faiz Geliri Karşılığı	(148.237)	(186.464)
Faiz Gideri Karşılığı	211.995	183.477
Fon Girişi Sağlamayan (Gelir) Gider	2.075.518	4.103.952
Sabit Kıymet Satış (Kar) Zarar / Net	96.757	385.912
<b>Varlık ve Borçlardaki Değişimler Öncesi Net Faaliyet Karı:</b>	<b>34.439.736</b>	<b>33.649.951</b>
<b>Varlık ve Borçlardaki Değişimler:</b>		
Ticari Alacaklardaki Net (Artış) / Azalış	8.578.891	(23.249.888)
Stoklardaki Net (Artış) / Azalış	(45.808.156)	23.478.099
Diğer Dönen Varlıklardaki Net (Artış) / Azalış	(9.346.569)	7.241.990
Diğer Duran Varlıklardaki Net (Artış) / Azalış	(729.165)	(37.491)
Ticari Borçlardaki Net Artış / (Azalış)	27.588.980	13.160.592
Diğer Borçlardaki Net Artış / (Azalış)	(6.319.252)	(1.682.11)
Ödenen Vergiler	(7.263.068)	(3.942.873)
Ödenen Kıdem Tazminatları		
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan/(Kullanılan) Net Nakit Girişi:</b>	<b>1.141.397</b>	<b>48.618.269</b>
<b>Yatırım Faaliyetleri:</b>		
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Satışı / (Alımı)		
Maddi Duran Varlık Alımları	(13.135.701)	(1.782.616)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları	(2.134.243)	(190.012)
Diğer Duran Varlıklardaki Artış	0	0
<b>Yatırım Harcamalarında Kullanılan Net Nakit:</b>	<b>(15.269.944)</b>	<b>(1.972.628)</b>
<b>Finansal Faaliyetler:</b>		
Ödenen Temettü	(13.701.310)	(14.925.582)
Ödenen Faiz	(426.444)	(628.904)
Alınan Faiz	0	
Banka Kredilerindeki Net (Azalış)/Artış	1.616.114	(3.646.185)
Enflasyon Etkisi		
<b>Finansal Faaliyetlerden Kaynaklanan/(Kullanılan) Net Nakit:</b>	<b>(12.511.640)</b>	<b>(19.200.671)</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış</b>	<b>(26.640.187)</b>	<b>27.444.970</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi</b>	<b>83.947.315</b>	<b>48.855.597</b>
Enflasyon Etkisi	0	0
<b>Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi</b>	<b>57.307.128</b>	<b>76.300.567</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Konsolide Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

## KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Kayıtlı Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi	Toplam Ödenmiş Sermaye	Kardan Kısıtlanmış Yedekler	Özel Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararı	Dönem Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Azımlık Payları	ÖZ KAYNAKLAR
<b>01.01.2007 itibariyle:</b>	16.946.471	95.229.263	112.175.734	8.479.030	145.853	68.551.088	0	189.351.705	9.112	189.360.817
Önceki Dönem Karının Aktarılması				4.205.611		(4.205.611)		0		0
Sermaye Arttırımı	8.473.236	(8.327.383)	145.853		(145.853)			0		0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları								0		0
Temettü Ödemeleri						(14.925.582)		(14.925.582)		(14.925.582)
Dönem Karı							15.361.789	15.361.789	477	15.362.266
<b>30.09.2007 itibariyle:</b>	<b>25.419.707</b>	<b>86.901.880</b>	<b>112.321.587</b>	<b>12.684.641</b>	<b>0</b>	<b>49.419.895</b>	<b>15.361.789</b>	<b>189.787.912</b>	<b>9.589</b>	<b>189.797.501</b>
<b>01.01.2008 itibariyle:</b>	<b>25.419.707</b>	<b>86.901.880</b>	<b>112.321.587</b>	<b>12.684.641</b>	<b>0</b>	<b>49.419.895</b>	<b>25.206.414</b>	<b>199.632.537</b>	<b>10.120</b>	<b>199.642.657</b>
Önceki Dönem Karının Aktarılması				836.365		24.370.049	(25.206.414)	0		0
Sermaye Arttırımı								0		0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları								0		0
Temettü Ödemeleri						(13.701.310)		(13.701.310)		(13.701.310)
Dönem Karı							18.213.132	18.213.132	(140)	18.212.992
<b>30.09.2008 itibariyle:</b>	<b>25.419.707</b>	<b>86.901.880</b>	<b>112.321.587</b>	<b>13.521.006</b>	<b>0</b>	<b>60.088.634</b>	<b>18.213.132</b>	<b>204.144.359</b>	<b>9.980</b>	<b>204.154.339</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcısıdır.



## **1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 1980 yılında Türkiye'de kurulmuş olup şirketin faaliyet konusunu öncelikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı, ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışı oluşturmaktadır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na kayıtlıdır ve hisselerinin %15'i 1997 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda halka arz edilmiştir.

Şirket halihazırda Isuzu Motors Ltd., Itochu Corporation ve Anadolu Grubu şirketlerinin iştirak ettiği bir ortaklık olarak faaliyetini sürdürmektedir. Üretim faaliyeti Şirketin Gebze Kocaeli'de kurulu tesislerinde devam etmektedir. 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 802 çalışanı bulunmaktadır. (31 Aralık 2007: 752).

Şirket'in Ticaret Siciline kayıtlı adresi Ankara Asfaltı Soğanlık Köy Karşısı Kartal, İstanbul'dur.

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir,

<b>Şirket İsmi</b>	<b>Faaliyet Alanı</b>	<b>Sermayesi</b>	<b>İştirak Oranı (%)</b>
Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Pazarlama A.Ş.	Yedek Parça Alım-Satım	716.000	99,44
Anadolu Isuzu Dış Ticaret ve San. A.Ş.	Alım-Satım	100.000	97,00

Bundan böyle konsolide mali tablolar ve dipnotlarında şirket ve bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır.

## **2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.01 Sunuma İlişkin Esaslar**

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tabloların hazırlanmasında SPK düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Vergi Usul Kanunu ("VUK") ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı'na uymaktadır.

Grubun ekteki konsolide mali tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğin 5. Maddesine göre işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamakla yükümlü olup, finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

Dolayısıyla ilişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem mali tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

### **2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarih 11/367 nolu kararı ile yüksek enflasyon dönemi 2005 yılı itibarıyla sona ermiş olup 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren ekli mali tablolar herhangi bir düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır. Ekli mali tablolardaki parasal olmayan kıymetler Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama" prensiplerine uygun olarak 31 Aralık 2004 tarihine kadar taşınmış olan değerleri üzerinden mali tablolarda yer almaktadır.

### **2.03 Konsolidasyon Esasları**

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in ya doğrudan ve / veya dolaylı olarak sahip olduğu hisseler neticesinde sözkonusu şirketlerdeki hisselerle ilgili toplam oy kullanma hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisi vasıtasıyla; veya oy kullanma hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı ortaklıkların bilanço ve kar/zarar tabloları şirketin mali tabloları ile tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Şirket'in aktifinde yer alan bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile bağlı ortaklıkların özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiş aynı zamanda şirket ile bağlı ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında elimine edilmiştir.

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerindeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve kar/zarar tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazla ise, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

### **2.04 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

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

### **2.05 Netleştirme / Mahsup**

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

### **2.06 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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

### **2.07 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Grup benzer nitelikteki işlemleri, diğer olayları ve durumları tutarlı olarak konsolide finansal tablolara alır, değerler ve sunar. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### **2.08 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **2.08.01 Hasılat**

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup tarafından tasarruf edilebilmesinin muhtemel hale gelmesi üzerine ve alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Grubun gelirlerini ticari sınıf araç satışları ve bu araçların yedek parçalarının satışları oluşturmaktadır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

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

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

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit akımlarının finansman unsuru içerisinde yeralan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir.

Fark tahakkuk esasına göre mali tablolara yansıtılır.

#### **2.08.02 Stoklar**

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olanıyla mali tablolarda yansıtılır. Grubun stokları genel olarak kamyon, kamyonet, midibüs ve bu araçlara ait yedek parçalardan oluşmaktadır. Maliyet, aylık hareketli ortalama metodu ile hesaplanmaktadır. Mamul ve yarı mamul maliyeti hammadde, doğrudan işçilik, diğer doğrudan giderler ve ilgili genel üretim giderlerini içerirken borçlanma maliyetlerini içermez. Net gerçekleşebilir değer, grubun satış fiyatından tahmini satış masraflarının düşülmesiyle bulunur.

#### **2.08.03 Maddi Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle mali tablolarda taşınır. Amortisman, normal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

<b>CİNSİ</b>	<b>30 Eylül 2008 ORAN (%)</b>	<b>31 Aralık 2007 ORAN (%)</b>
Binalar	2-4	2-4
Makine ve Tesisler	10-20	10-20
Döşeme ve Demirbaşlar	10-20	10-20
Nakil Vasıtaları	10-20	10-20
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	5-6	5-6

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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

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

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

#### **2.08.04 Maddi Olmayan Varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları düşülmüş olarak ifade edilirler.

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar programlarının hakları, ve geliştirme giderlerini içermektedir.

İtfa ve tükenme payları beş yılı aşmayan bir sürede normal amortisman yöntemiyle hesaplanır.

#### 2.08.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

#### 2.08.06 Araştırma Geliştirme Giderleri

Araştırma geliştirme giderleri gerçekleştiği tarihte giderleştirilir. Bir proje ile ilgili geliştirme harcaması gelecekteki gerçekleşebilir değerinden emin olduğu zaman ileriki dönemlere taşınabilir. Taşınan herhangi bir harcama ilgili olduğu projenin gelecekteki beklenen satışlarının dönemi üzerinden amortismanına tabi tutulur.

#### 2.08.07 Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapımıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, harcamalar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlar, ilgili varlık kullanıma hazır hale gelene kadar devam eder. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanımlarına hazır oldukları zamana kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir.

#### 2.08.08 Finansal Araçlar

##### *(i) Finansal varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr -zarar hesaplarına yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricindeki varlıklar olup gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili oldukları piyasa tarafından belirlenen sürelerle uygun şekilde teslim edilmeleri koşulunu taşıyan bir sözleşmeye bağlı olarak işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

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

##### *Etkin faiz yöntemi;*

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr-zarar hesaplarına yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

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

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

*b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Grubun vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara almır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

*c) Satılmaya hazır finansal varlıklar*

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

*d) Krediler ve alacaklar*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Kredi ve alacaklar üzerindeki faizin önemsiz olması durumunda kredi ve alacakların kayıtlı değeri makul değer olarak kabul edilir.

*Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Gerçeğe uygun değer farkı kâr -zarar hesaplarına yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerinde yol açacağı olumsuz etki nedeniyle ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve sözkonusu azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilmiş olan değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte, yatırımın; değer düşüklüğünün hiç muhasebeleştirilmemiş olması haline göre ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

(ii) Finansal yükümlülükler

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

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

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

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

b) Diğer finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler üzerindeki faiz etkisinin önemsiz olması durumunda bu borçların kayıtlı değeri, makul değer olarak kabul edilir.

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

(iii) Türev finansal araçlar

Türev finansal araçların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değeri kullanılmakta ve izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. grup dövizli borçlarından kaynaklanan risklerini minimize etmek için zaman zaman vedeli işlemler yapmaktadır.

**2.08.09 Kur Değişiminin Etkileri**

Grup, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri YTL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin YTL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**2.08.10 Hisse Başına Kazanç**

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

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

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

#### **2.08.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

#### **2.08.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Karşılıklar ancak ve ancak Grubun geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgenmenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ancak mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

#### **2.08.13 Kiralama İşlemleri**

##### *Kiracı Olarak Grup*

##### *Finansal Kiralama*

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu ve mülkiyetin bütün önemli risklerinin ve getirilerinin fiili olarak kiralama süresi sonunda Gruba geçtiği sabit kıymetleri, kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da, daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden bilançosuna yansıtılmaktadır.

Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük kalan bakiye üzerinde sabit bir faiz oranı sağlamak için, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal Kiralama yolu ile elde edilen sabit kıymetler tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulur.

##### *Operasyonel Kiralama*

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

##### *Kiralayan Olarak Grup*

##### *Operasyonel Kiralama*

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

#### 2.08.14 İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Grubun hissedarları, bunların üst düzey yöneticileri, ayrıca hissedarlar tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır.

#### 2.08.15 Devlet Teşvik ve Yardımları

Hükümet teşvikleri, Grubun bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirmesi ve bu teşviğin alınması ile ilgili makul bir gerekçe oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılama beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir.

#### 2.08.16 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur.

#### 2.08.17 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

##### *Cari vergi*

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

##### *Ertelenmiş vergi*

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

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari dönem vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir



vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grubun cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

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

Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

#### **2.08.18 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

#### **2.08.19 Nakit Akım Tablosu**

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir.

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

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grubun esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grubun yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grubun finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

### **3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur.

### **4 İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur.

### **5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Grup Türkiye’de ve Otomotiv alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır. Ancak ilgili dipnotta, üretim ve satışların ürün gruplarına göre yurtiçi – yurtdışı satış miktarları hakkında bilgi yer almaktadır.

## 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Dönem sonları itibariyle nakit ve benzeri değerler aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Nakit	42.920	45.268
Banka ( Vadesiz )	584.399	2.747.622
Banka ( Vadeli 3 aya kadar )	56.018.605	79.870.883
Menkul Kıymetler	250.003	257.773
Diğer Hazır Değerler (*)	559.438	1.025.769
<b>Toplam</b>	<b>57.455.365</b>	<b>83.947.315</b>

(\*) Diğer hazır değerler doğrudan borçlandırma sistemi kapsamında tahsili beklenen tutarları göstermektedir.

30 Eylül 2008 ve 30 Eylül 2007 tarihleri itibariyle konsolide nakit akım tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri değerler.

	30 Eylül 2008	30 Eylül 2007
Hazır Değerler	57.455.365	76.487.031
Faiz Tahakkukları (-)	(148.237)	(186.464)
<b>Toplam (Faiz Tahakkukları Hariç)</b>	<b>57.307.128</b>	<b>76.300.567</b>

Vadeli mevduatların dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar (YTL Karşılığı)	Yıllık Faiz Oranı (%)	Tutar (YTL Karşılığı)	Yıllık Faiz Oranı (%)
YTL	11.131.405	13,60-17,17	36.606.477	12,96 – 16,19
USD	8.591.732	2,13-4,46	4.719.631	3,91-4,46
EUR	36.295.468	2,13-5,36	38.544.775	3,95-4,25
<b>Toplam</b>	<b>56.018.605</b>		<b>79.870.883</b>	

Grubun bir aydan uzun vadeli mevduatı bulunmamakta olup, vadeli mevduatların faiz oranları sabittir.

30 Eylül 2008 itibariyle, vadeli ve vadesiz mevduatların 55.095.812 YTL'lik kısmı (31 Aralık 2007: 60.811.048.- YTL) ilişkili kuruluş olan bankada bulunmaktadır.

## 7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Dönem sonları itibariyle satılmaya hazır menkul değerler ve iştirakler bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur:

Şirket	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
Efestur AŞ.	1.621	2,50	1.621	2,50
Anadolu Otomotiv Dış Ticaret A.Ş.	2.277	2,00	2.277	2,00
<b>Toplam Satılmaya Hazır Menkul Değerler</b>	<b>3.898</b>		<b>3.898</b>	

## 8 FİNANSAL BORÇLAR

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Banka Kredileri	16.384.841	14.983.176
<b>Toplam</b>	<b>16.384.841</b>	<b>14.983.176</b>

30 Eylül 2008					31 Aralık 2007				
Tutar	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	YTL	Tutar	Döviz Cinsi	Vade	Faiz Oranı	YTL
-	Euro	-	-	-	2.000.000	Euro	06.06.2008	5,19	3.539.363
-	Euro	-	-	-	1.500.000	Euro	11.06.2008	5,20	2.653.553
8.500.000	Euro	17.07.2009	6,63	15.567.245	5.000.000	Euro	23.07.2008	5,16	8.790.260
817.596	YTL	03.10.2008	0	817.596	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>				<b>16.384.841</b>					<b>14.983.176</b>

Banka kredileri grubun kısa vadeli işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla kullanılmış olup Grubun uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

## 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

## 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Dönem sonları itibariyle ticari alacaklar aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Ticari Alacaklar	83.817.392	0	89.053.435	0
Ticari Alacaklar (İlişkili taraflardan)	520.526	0	4.557.386	0
Alınan Senetler	322.500	0	585.000	0
Alınan Çekler	1.565.662	0	506.179	0
Şüpheli Alacak	337.338	0	337.120	0
Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	(337.338)	0	(337.120)	0
Alacak Çek ve Senet Reeskontları(-)	(60.276)	0	(92.032)	0
İhraç Teslimi KDV Borçluları	0	83.939	0	21.862
<b>Toplam</b>	<b>86.165.804</b>	<b>83.939</b>	<b>94.609.968</b>	<b>21.862</b>

Dönem sonları itibariyle ticari borçlar aşağıda sunulmuştur

Hesap ismi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ticari Borçlar	33.015.789	33.327.866
Ticari Borçlar (İlişkili Taraflar)	67.780.402	39.782.051
Senetsiz Borçlar Prekontu (-)	(184.753)	(87.459)
<b>Toplam</b>	<b>100.611.438</b>	<b>73.022.458</b>

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir.

Cinsi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Teminat Mektubu	36.564.838	31.678.505
Teminat Senedi	3.346.258	3.278.160
Teminat Çekleri	150.000	0
İpotekler	938.720	1.200.795
Kefaletler (*)	54.897.000	49.650.000
<b>Toplam</b>	<b>95.896.816</b>	<b>85.807.460</b>

(\*) 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Grubun alacaklarına karşılık olarak 54.897.000.-YTL Doğrudan Borçlandırma Sistemi limiti bulunmakta olup tabloda kefaletler başlığı altında gösterilmiştir. (31 Aralık 2007 itibarıyla 49.650.000.- YTL)

## 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

### Diğer Alacaklar

	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Resmi Alacaklar(*)	2.546.974		2.390.140	
Personelden Alacaklar	259.051		119.459	
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.310	81.244		76.785
<b>Toplam</b>	<b>2.809.335</b>	<b>81.244</b>	<b>2.509.599</b>	<b>76.785</b>

(\*) Resmi alacakların önemli kısmı K.D.V. İade Alacağından oluşmaktadır. Grubun 2006, 2007 ve 2008 yılı ihracatlarına ilişkin KDV iadesi müracaatı olmuş ve grup bu kapsamdaki alacağının vergi borçlarına mahsubu talebinde bulunmuştur.

### Diğer Borçlar

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ortaklara Borçlar	12.330	9.987
Personele Borçlar	40.076	563.359
Alınan Sipariş Avansları	73.603	1.104.629
Ödenecek Vergi ve Fonlar	772.031	5.338.953
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	900.140	826.938
Mahsubu İstenen Vergiler	2.143.352	2.142.451
Diğer Çeşitli Borçlar	271.188	1.021
<b>Toplam</b>	<b>4.212.720</b>	<b>9.987.338</b>

## 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

### 13 STOKLAR

Dönem sonu itibariyle stokların bakiyeleri aşağıda sunulmuştur:

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Hammaddeler	36.659.353	27.212.220
Yarı Mamuller	713.713	3.495.610
Mamuller	35.847.484	17.680.596
Ticari Mallar	20.384.782	10.091.127
Diğer Stoklar	779.208	523.743
İthalat ve Yurtiçi Alım Avansları	14.101.310	3.674.398
<b>Toplam Stoklar</b>	<b>108.485.850</b>	<b>62.677.694</b>

### 14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

### 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

### 16 ÖZKAYNAK YÖNETİMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

### 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

## 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Yer altı ve		Binalar	Tesis		Demirbaşlar	Diğer	Yapılmakta Olan Yatırımlar Ve Avanslar	TOPLAM
	Arazi ve Arsalar	Yerüstü Düzenleri		Makine ve Cihazlar	Taşıtlar		Duran Varlıklar		
<b>1 Ocak 2008 Açılış Bakiyesi</b>	<b>2.427.379</b>	<b>7.478.665</b>	<b>62.432.181</b>	<b>112.518.054</b>	<b>2.558.406</b>	<b>2.732.365</b>	<b>836.948</b>	<b>0</b>	<b>190.983.998</b>
Alımlar		88.967	82.769	3.121.319	1.454.876	44.003		8.343.767	<b>13.135.701</b>
Çıkışlar			(4.024)	(2.205)	(301.260)				<b>(307.489)</b>
Y.O.Yatırımlardan transfer				127.224				(127.224)	<b>0</b>
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>2.427.379</b>	<b>7.567.632</b>	<b>62.510.926</b>	<b>115.764.392</b>	<b>3.712.022</b>	<b>2.776.368</b>	<b>836.948</b>	<b>8.216.543</b>	<b>203.812.210</b>

**Maliyet Değeri****Birikmiş Amortismanlar**

<b>1 Ocak 2008 Açılış Bakiyesi</b>	<b>0</b>	<b>(6.136.323)</b>	<b>(23.289.507)</b>	<b>(92.078.302)</b>	<b>(1.147.336)</b>	<b>(2.367.784)</b>	<b>(836.948)</b>	<b>0</b>	<b>(125.856.200)</b>
Dönem Gideri		(80.276)	(1.809.034)	(6.563.177)	(430.649)	(79.780)			<b>(8.962.916)</b>
Çıkışlar			2.777	2.204	205.751				<b>210.732</b>
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>0</b>	<b>(6.216.599)</b>	<b>(25.095.764)</b>	<b>(98.639.275)</b>	<b>(1.372.234)</b>	<b>(2.447.564)</b>	<b>(836.948)</b>	<b>0</b>	<b>(134.608.384)</b>

**Net Defter Değeri**

<b>1 Ocak 2008 Net Defter Değeri</b>	<b>2.427.379</b>	<b>1.342.342</b>	<b>39.142.674</b>	<b>20.439.752</b>	<b>1.411.070</b>	<b>364.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.127.798</b>
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>2.427.379</b>	<b>1.351.033</b>	<b>37.415.162</b>	<b>17.125.117</b>	<b>2.339.788</b>	<b>328.804</b>	<b>0</b>	<b>8.216.543</b>	<b>69.203.826</b>

19.MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>Haklar</u>	<u>Kuruluş Giderleri</u>	<u>Araştırma Geliştirme Giderleri</u>	<u>Özel Maliyetler</u>	<u>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u>	<u>Yapılmakta Olan Yatırımlar Ve Avanslar</u>	<u>TOPLAM</u>
<b>1 Ocak 2008 Açılış Bakiyesi</b>	<b>31.996</b>	<b>18.177</b>	<b>0</b>	<b>654.843</b>	<b>731.772</b>	<b>0</b>	<b>1.436.788</b>
Alımlar	6.289		1.901.245		226.709		2.134.243
Çıkışlar							0
Y.O.Yatırımlardan transfer							0
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>38.285</b>	<b>18.177</b>	<b>1.901.245</b>	<b>654.843</b>	<b>958.481</b>	<b>0</b>	<b>3.571.031</b>

Maliyet Değeri

Birikmiş Amortismanlar

<b>1 Ocak 2008 Açılış Bakiyesi</b>	<b>(1.275)</b>	<b>(14.844)</b>	<b>0</b>	<b>(295.942)</b>	<b>(495.061)</b>	<b>0</b>	<b>(807.122)</b>
Dönem Gideri	(1.736)	(2.726)		(97.348)	(108.732)		(210.542)
Çıkışlar							0
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>(3.011)</b>	<b>(17.570)</b>	<b>0</b>	<b>(393.290)</b>	<b>(603.793)</b>	<b>0</b>	<b>(1.017.664)</b>

Net Defter Değeri

<b>01 Ocak 2008 Net Defter Değeri</b>	<b>30.721</b>	<b>3.333</b>	<b>0</b>	<b>358.901</b>	<b>236.711</b>	<b>0</b>	<b>629.666</b>
---------------------------------------	---------------	--------------	----------	----------------	----------------	----------	----------------

20 ŞEREFİYE

<u>Serefive</u>	<u>Maliyet Değeri</u>	<u>Birikmiş İtfa Pavları</u>	<u>Net Defter Değeri</u>
<b>1 Ocak 2008 Açılış Bakiyesi</b>	<b>3.916.806</b>	<b>(1.575.811)</b>	<b>2.340.995</b>
İlaveler			
<b>30 Eylül 2008 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>3.916.806</b>	<b>(1.575.811)</b>	<b>2.340.995</b>

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grubun yürütmekte olduğu projelerle ilgili olarak, Gelir İdaresi Başkanlığının 17.02.2006 tarih ve 10378 sayılı yazısında grubun AR-GE indiriminden yararlanması uygun bulunmuştur.

2006 yılında yapılan AR-GE harcamaları ile ilgili olarak 2007 yılında 644.960 YTL TUBİTAK ve 202.087.- YTL D.F.İ.F. kaynaklı olmak üzere toplam 847.047.- YTL nakit destek tahsil edilmiştir.

2008 yılı ilk dokuz aylık dönem içinde gerçekleşen AR-GE harcamaları ile ilgili TUBİTAK kaynaklı 749.077.-YTL ve D.F.İ.F. kaynaklı 234.710.- YTL olmak üzere toplam 983.787.-YTL nakit destek tahsil edilmiştir.

Grubun 2008 yılında AR-GE harcamalarından 2.204.353.-YTL'lık kısmı AR-GE indirimi kapsamında olup, 5746 sayılı 01.04.2008 tarihinde yürürlüğe giren AR-GE Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkındaki Kanunun 35. Maddesinde yapılan değişiklik uyarınca bu tutar % 100 oranında AR-GE indirimi olarak dikkate alınmıştır. (31.12.2007: 752.256.-YTL)

**22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>Borç ve Gider Karşılıkları (Kısa Vadeli)</b>	<b>30 Eylül 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Garanti Gider Karşılığı	3.768.970	3.186.118
Forward Komisyon ve Diğer Masraf Karşılığı	0	2.277.262
Performans Prim Karşılığı	1.539.828	0
Dava Karşılığı	150.000	0
Satış Gider Karşılığı	0	273
<b>Toplam</b>	<b>5.458.798</b>	<b>5.463.653</b>

**Grup Aleyhine Davalar;**

30 Eylül 2008 tarihi itibariyle Grup aleyhine açılmış ve bilanço tarihi itibariyle henüz sonuçlanmamış davaların toplam tutarı 285.502 YTL'dir (31 Aralık 2007 – 405.000.- YTL). Bu davalara ilişkin ayrılan karşılık tutarı ise 150.000.- YTL'dir

**Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;**

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan ipotek ve teminat tutarı yoktur.

**Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;**

**30 Eylül 2008**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas Alınan Tutar</b>	<b>Sigorta Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta Bitiş Tarihi</b>
Bina ve Muhteviyatı (Kartal)	Anadolu Sigorta A.Ş.	18.390.170 (EUR 10.180.000)	31.12.2007	31.12.2008
Bina ve Muhteviyatı (Şekerpinar)	Anadolu Sigorta A.Ş.	117.986.128 (EUR 65.312.000)	31.12.2007	31.12.2008
Elektronik Cihaz	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.591.075 (EUR 880.750)	31.12.2007	31.12.2008
Emtea	Anadolu Sigorta A.Ş.	108.390.000 (EUR 60.000.000)	31.12.2007	31.12.2008
Emtea (Ant A.Ş.)	Anadolu Sigorta A.Ş.	750.000	31.12.2007	31.12.2008
Nakit ve Çek Kasaları (Hırsızlık/Yangın)	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.589.720 (EUR 880.000)	31.12.2007	31.12.2008
Taşınan Para	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.083.900 (EUR 600.000)	31.12.2007	31.12.2008
<b>Toplam</b>		<b>249.780.993</b>		

**31 Aralık 2007**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas Alınan Tutar</b>	<b>Sigorta Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta Bitiş Tarihi</b>
Bina ve Muhteviyatı (Kartal)	Anadolu Sigorta A.Ş.	17.493.312 (EUR 10.180.000)	31.12.2007	31.12.2008
Bina ve Muhteviyatı (Şekerpinar)	Anadolu Sigorta A.Ş.	112.232.141 (EUR 65.312.000)	31.12.2007	31.12.2008
Elektronik Cihaz	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.513.481 (EUR 880.750)	31.12.2007	31.12.2008



Emtea	Anadolu Sigorta A.Ş.	94.512.000 (EUR 55.000.000)	31.12.2007	31.12.2008
Emtea (Ant A.Ş.)	Anadolu Sigorta A.Ş.	750.000	31.12.2007	31.12.2008
Nakit ve Çek Kasaları (Hırsızlık/Yangın)	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.512.192 (EUR 880.000)	31.12.2007	31.12.2008
Taşınan Para	Anadolu Sigorta A.Ş.	1.031.040 (EUR 600.000)	31.12.2007	31.12.2008
<b>Toplam</b>		<b>229.044.166</b>		

Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir:

Cinsi	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
Teminat Mektupları	-	6.392.429	-	13.971.359
Akreditif Taahhütleri	1.457.613.482 JPY	17.116.755	1.186.180.537 JPY	12.273.410
	122.218 EUR	220.787	328.305 EUR	564.159
	7.538.932 USD	9.329.428	3.984.468 USD	4.663.023
Vadeli İşlem Taahhütleri	-	-	15.000.000 USD	17.554.500
<b>Toplam</b>		<b>33.059.399</b>		<b>49.026.451</b>

Grubun yabancı para cinsinden kazancı ile yabancı para cinsinden yükümlülüklerinin farklı döviz cinsleri itibari ile olması parite riskine yol açmaktadır. Farklı cinsten yabancı paraların birbirleri karşısındaki değerlerinin değişmesinin doğurduğu parite riskinden korunma amacıyla Grup vadeli işlem taahhüt (parite forward işlemi) sözleşmeleri yapmaktadır.

## 23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

## 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, 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) şirket personeline kıdem tazminatı ödemesi yapılması zorunludur.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 30 Eylül 2008 itibariyle 2.173,19 YTL tavanına tabidir (31 Aralık 2007 : 2.030,19 YTL).

Türkiye’de kıdem tazminatı karşılığı için fon oluşturma zorunluluğu olmadığından dolayı mali tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamıştır.

UMS 19 uyarınca Kıdem Tazminatı yükümlülüğünün gelecek dönemlere ait olduğu dikkate alınarak, net farkı reel iskonto oranını veren tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmek suretiyle gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibariyle bugünkü değerleri hesaplanmaktadır.

Ayrıca İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Gruba kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmaktadır.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı %	5,71	5,71
Emeklilik olasılığı açısından çalışanların devir hızı (%)	2	2

Sonuç olarak, 30 Eylül 2008 itibariyle bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanan 7.264.428.-YTL tutarındaki (31.12.2007: 6.481.154.- YTL) Grubun elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı hareketi aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak İtibariyle Karşılık	6.481.154	5.754.956
Dönem Gideri / Değişimi	783.274	726.198
Dönem Sonu	<b>7.264.428</b>	<b>6.481.154</b>

## 25 EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

## 26 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

### Diğer Cari Varlıklar

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Devreden KDV	8.581.774	11.926
Peşin Ödenen Giderler	645.501	1.045.287
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	847.264	6.274
Diğer Dönen Varlıklar	37.118	5.796
<b>Toplam</b>	<b>10.111.657</b>	<b>1.069.283</b>

### Diğer Cari Olmayan Varlıklar

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Gelecek Yıllara Ait Giderler	729.207	42
<b>Toplam</b>	<b>729.207</b>	<b>42</b>

### Diğer Yükümlülükler (Net)

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Gelecek Aylara Ait Gelirler	95.488	379.876
<b>Toplam</b>	<b>95.488</b>	<b>379.876</b>

### Diğer Cari Olmayan Yükümlülükler

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	1.052.839	1.052.839
Terkin Edilecek K.D.V.	0	21.862
<b>Toplam</b>	<b>1.052.839</b>	<b>1.074.701</b>

## 27 ÖZKAYNAKLAR

### Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ana Ortaklık Dışı Paylar	9.980	10.120
<b>Toplam</b>	<b>9.980</b>	<b>10.120</b>

Hesap İsmi	30 Eylül 2008	30 Eylül 2007
Ana Ortaklık Dışı Kar / Zarar	(140)	477
<b>Toplam</b>	<b>(140)</b>	<b>477</b>

#### Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

30 Eylül 2008 itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YKr nominal değerinde 2.541.970.654 adet hissedene meydana gelmiştir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine dahil değildir.

Konsolide bilançonun ödenmiş sermayesi Şirket'in ödenmiş sermayesidir; konsolide bilançoda bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi iştirak hesabıyla karşılıklı olarak elimine edilmiştir.

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla şirketin sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

ADI	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	PAY ORANI %	PAY TUTARI	PAY ORANI %	PAY TUTARI
Yazıcılar Holding A.Ş.	35,71	9.077.665	35,71	9.077.665
Isuzu Motors Limited/Tokyo	16,99	4.319.991	16,99	4.319.991
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	16,81	4.271.842	16,81	4.271.842
Itochu Corporation/Tokyo	9,46	2.405.286	9,46	2.405.286
Diğer	21,03	5.344.923	21,03	5.344.923
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>25.419.707</b>	<b>100,00</b>	<b>25.419.707</b>

#### Cari Dönem

	30 Eylül 2008
Sermaye	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	86.901.880
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13.521.006
Geçmiş Yıl Karları	60.088.634
Net Dönem Karı	18.213.132
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı</b>	<b>204.144.359</b>
Azınlık Payları	9.980
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>204.154.339</b>

#### Önceki Dönem

	31 Aralık 2007
Sermaye	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	86.901.880
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12.684.641
Geçmiş Yıl Karları	49.419.895
Net Dönem Karı	25.206.414
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı</b>	<b>199.632.537</b>
Azınlık Payları	10.120
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>199.642.657</b>

#### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden ve diğer yedeklerden oluşmaktadır.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Yasal Yedekler	12.071.615	11.235.250
İştirakler Satış Karı Yedeği	1.449.390	1.449.390
Hisse Senedi İptal Karları	1	1
<b>Toplam</b>	<b>13.521.006</b>	<b>12.684.641</b>

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, tarihi ya da tescil edilmiş Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 30 Eylül 2008 tarihli mali tablolarında Grubun Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 13.521.006 YTL'dir. (31.12.2007: 12.684.641 YTL)

#### Geçmiş Yıl Kar /Zararları

Geçmiş Yıl Karları; Olağanüstü yedekler, muhtelif enflasyon farkları ve diğer geçmiş yıl karlarından oluşmaktadır.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Olağanüstü Yedekler	31.706.553	21.037.814
Olağan Üstü Yedekler Enflasyon Farkı	3.300.229	3.300.229
Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	25.081.046	25.081.046
Hisse Senedi İptal Karları Enflasyon Farkı	806	806
Diğer Geçmiş Yıl Karları	0	0
<b>Toplam</b>	<b>60.088.634</b>	<b>49.419.895</b>

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın aşgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kâr tutarını aşmayacak şekilde dağıtım yapılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK'nın 18 Ocak 2007 tarih ve 2/53 sayılı kararı ile halka açık şirketler için dağıtılabılır karın en az %20 oranında kar dağıtım zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %20'sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

Grup 2007 yılı içerisinde 2006 yılı konsolide net karından toplam 14.925.582.- YTL, 2008 yılı içerisinde ise 2007 yılı konsolide net karından toplam 13.701.310.- YTL temettü dağıtmıştır.

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008	1 Ocak 2007 30 Eylül 2007	1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007
Yurtiçi satışlar	340.036.238	110.440.817	295.954.503	109.919.448
Yurtdışı satışlar	95.313.630	22.016.507	58.619.079	25.852.119
Diğer satışlar	3.475.367	1.185.522	2.059.402	648.456
İndirimler	(28.059.833)	(11.335.167)	(23.859.734)	(8.886.227)
Satış Gelirleri (Net)	<b>410.765.402</b>	<b>122.307.679</b>	<b>332.773.250</b>	<b>127.533.796</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	(341.332.004)	(105.769.219)	(275.586.960)	(104.408.973)
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı / Zararı</b>	<b>69.433.398</b>	<b>16.538.460</b>	<b>57.186.290</b>	<b>23.124.823</b>

Üretim miktarları

ÜRÜN	2008/09 Üretim Adedi	2007/09 Üretim Adedi	Değişim
Kamyon	2.551	2.014	27%
Kamyonet	2.898	2.036	42%
Midibüs	2.148	1.305	65%
<b>TOPLAM</b>	<b>7.597</b>	<b>5.355</b>	<b>42%</b>

Satış Miktarları

ÜRÜN	2008/09 Satış Adedi			2007/09 Satış Adedi			Değişim
	Yurt içi	Yurt dışı	Toplam	Yurt içi	Yurt dışı	Toplam	
Kamyon	2.175	10	2.185	2.105	23	2.128	3%
Kamyonet	2.599	-	2.599	2.194	-	2.194	18%
Midibüs	1.302	840	2.142	1.050	556	1.606	33%
<b>Üretimden Satışlar</b>	<b>6.076</b>	<b>850</b>	<b>6.926</b>	<b>5.349</b>	<b>579</b>	<b>5.928</b>	<b>17%</b>
Emtea Kamyonet	2.152	-	2.152	2.099	-	2.099	3%
<b>Emtea Satışları</b>	<b>2.152</b>	<b>-</b>	<b>2.152</b>	<b>2.099</b>	<b>-</b>	<b>2.099</b>	<b>3%</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>8.228</b>	<b>850</b>	<b>9.078</b>	<b>7.448</b>	<b>579</b>	<b>8.027</b>	<b>13%</b>

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

Hesap İsmi	1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008	1 Ocak 2007 30 Eylül 2007	1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007
<b>a) Araştırma Geliştirme Giderleri</b>				
Personel Giderleri	(1.788.522)	(556.480)	(1.992.728)	(732.974)
Mamul Kalite Geliştirme Giderleri	(1.524.574)	(507.957)	(596.945)	(154.796)
Amortisman Giderleri	(251.111)	(118.729)	(227.933)	(83.796)
Diğer	(727.224)	(346.642)	(1.355.529)	(562.176)
<b>Toplam Araştırma Geliştirme Giderleri</b>	<b>(4.291.431)</b>	<b>(1.529.808)</b>	<b>(4.173.135)</b>	<b>(1.533.742)</b>
<b>b) Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri</b>				
Yurtiçi Satış Giderleri	(14.564.048)	(4.239.594)	(10.750.964)	(4.121.637)

İhracat Giderleri	(4.244.778)	(1.284.020)	(2.332.512)	(792.779)
Personel Giderleri	(4.112.117)	(1.343.378)	(3.406.707)	(1.200.805)
İlan ve Reklam Giderleri	(5.007.017)	(1.420.994)	(3.544.416)	(973.928)
Garanti Gider Karşılığı Gideri	(582.852)	45.264	(657.293)	(96.081)
Amortisman Giderleri	(577.110)	(200.995)	(563.215)	(191.304)
Diğer	(3.917.155)	(1.505.547)	(3.112.750)	(1.157.476)
<b>Toplam Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri</b>	<b>(33.005.077)</b>	<b>(9.949.264)</b>	<b>(24.367.857)</b>	<b>(8.534.010)</b>
<b>c) Genel Yönetim Giderleri</b>				
Personel Giderleri	(6.765.663)	(2.420.549)	(6.216.892)	(2.244.634)
İş ve Hizmet Giderleri	(3.793.320)	(1.461.088)	(3.195.941)	(1.066.975)
Amortisman Giderleri	(1.068.326)	(350.613)	(1.151.863)	(369.082)
Sigorta Giderleri	(650.046)	(234.897)	(622.320)	(218.382)
Diğer	(1.883.524)	(479.229)	(1.671.544)	(517.929)
<b>Toplam Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>(14.160.879)</b>	<b>(4.946.376)</b>	<b>(12.858.560)</b>	<b>(4.417.002)</b>

### 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Hesap İsmi	1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008	1 Ocak 2007 30 Eylül 2007	1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007
<b>a) Amortisman ve İtfa Giderleri</b>				
Üretim Maliyeti	(7.125.165)	(2.359.487)	(7.251.028)	(2.398.385)
Genel Yönetim Giderleri	(1.068.326)	(350.613)	(1.151.863)	(369.082)
Pazarlama Satış Giderleri	(577.110)	(200.995)	(563.215)	(191.304)
Araştırma Geliştirme Giderleri	(251.111)	(118.729)	(227.933)	(83.796)
Araştırma Geliştirme Giderleri- (263 Hesap)	(151.746)	(57.675)	0	0
<b>Toplam Amortisman ve İtfa Giderleri</b>	<b>(9.173.458)</b>	<b>(3.087.499)</b>	<b>(9.194.039)</b>	<b>(3.042.567)</b>
<b>b) Çalışanlara Sağlanan Faydalar</b>				
Üretim Maliyeti	(17.288.061)	(3.798.976)	(12.607.436)	(4.244.399)
Genel Yönetim Giderleri	(6.765.663)	(2.420.549)	(6.216.892)	(2.244.634)
Çalışılmayan Dönem Gideri	(923.320)	(923.320)	(346.915)	(346.915)
Pazarlama Satış Giderleri	(4.112.117)	(1.343.378)	(3.406.707)	(1.200.805)
Araştırma Geliştirme Giderleri- (263 Hesap)	(1.054.344)	(401.426)	0	0
Araştırma Geliştirme Giderleri	(1.788.522)	(556.480)	(1.992.728)	(732.974)
<b>Toplam Çalışanlara Sağlanan Faydalar</b>	<b>(31.932.027)</b>	<b>(9.444.129)</b>	<b>(24.570.678)</b>	<b>(8.769.727)</b>

### 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR /GİDERLER

Diğer Faaliyetlerden Gelirler:	1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008	1 Ocak 2007 30 Eylül 2007	1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007
Kira Gelirleri	948.692	313.423	1.031.733	352.076
Satış Sonrası Hizmet Gelirleri	1.133.358	377.052	985.123	322.431
Hizmet Gelirleri	353.128	127.696	273.145	89.680
İhracat D.F.İ.F.	31.732	0	28.884	0
Tubitak Ar-Ge Desteği	749.077	749.077	644.960	224.821
Ar-Ge D.F.İ.F.	234.710	0	202.087	70.444
Running Royalty	126.223	47.988	83.657	20.856
Komisyon Gelirleri	437.225	0	255.782	96.067
Sigorta Tazminat Gelirleri	17.094	12.028	54.083	
Konusu Kalmayan Karşılıklar	12.028	4.060	0	23.692
Makina, Araç ve Demirbaş Satış Karı	116.604	5.296	33870	33719
Sair Gelirler	719.203	376.000	176.891	46.592
<b>Toplam</b>	<b>4.879.074</b>	<b>2.012.620</b>	<b>3.770.215</b>	<b>1.280.378</b>

<b>Diğer Faaliyetlerden Giderler:</b>				
A.E. Vakfı Bağış	(1.200.000)	0	(1.100.000)	(500.000)
Motorlu Taşıtlar Vergisi	(15.714)	(6.008)	(20.834)	(10.417)
KKE KDV	(45)	(45)		0
Diğer Bağış	(240.564)	(238.564)	(1.000)	0
Önceki Dönem Gider ve Zararlar	(251)	(251)	(1.629)	0
Özel İletişim Vergisi	(33.420)	(11.126)	(32.977)	(11.345)
Makina, Araç ve Demirbaş Satış Zararı	0	0	(331.495)	0
Komisyon Giderleri	0	0	(16.200)	(5.500)
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	(795.302)	(385.736)	(706.194)	(184.680)
Çalışılmayan Kısım Gideri	(2.138.103)	(2.138.103)	(1.047.671)	(1.047.671)
Vergi Cezaları	(8.294)	(2.054)	(2.969)	(1.922)
<b>Toplam</b>	<b>(4.431.693)</b>	<b>(2.781.887)</b>	<b>(3.260.969)</b>	<b>(1.761.535)</b>

### 32 FİNANSAL GELİRLER

<b>Finansal Gelirler:</b>	<b>1 Ocak 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Ocak 2007 30 Eylül 2007</b>	<b>1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007</b>
Faiz Gelirleri	7.312.254	1.884.170	2.778.861	962.374
Kur Farkı Geliri	20.710.013	2.594.467	10.578.624	4.130.341
Menkul Kıymet Satış Karları	1.940	69	1.571	1.439
Reeskont Gelirleri	184.753	(30.301)	133.770	28.939
Önceki Dönem Reeskont İptali	92.032	0	209.866	0
<b>Toplam</b>	<b>28.300.992</b>	<b>4.448.405</b>	<b>13.702.692</b>	<b>5.123.093</b>

### 33 FİNANSAL GİDERLER

<b>Finansal Giderler:</b>	<b>1 Ocak 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Ocak 2007 30 Eylül 2007</b>	<b>1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007</b>
Faiz Giderleri	(682.316)	(233.246)	(549.380)	(179.878)
Kur Farkı Gideri	(23.427.395)	(8.104.267)	(9.691.570)	(5.425.531)
Reeskont Giderleri	(60.276)	(11.683)	(84.583)	50.943
Önceki Dönem Prekont İptali	(87.459)	0	(83.685)	0
Diğer Finansal Giderler	(220.325)	(40.031)	(325.484)	(121.628)
<b>Toplam</b>	<b>(24.477.771)</b>	<b>(8.389.227)</b>	<b>(10.734.702)</b>	<b>(5.676.094)</b>

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

Yoktur.

### 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler)

Grubun vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>1 Ocak 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Temmuz 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Ocak 2007 30 Eylül 2007</b>	<b>1 Temmuz 2007 30 Eylül 2007</b>
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(5.223.917)	591.143	(5.833.651)	(2.376.968)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	1.190.296	464.970	1.931.943	848.617
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(4.033.621)</b>	<b>1.056.113</b>	<b>(3.901.708)</b>	<b>(1.528.351)</b>

Hesap Adı	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	5.223.917	8.320.797
Peşin Ödenen Vergiler	(6.071.181)	-8.320.797
<b>Ödenecek Vergi</b>	<b>(847.264)</b>	<b>0</b>

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grubun cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi; ticari kazancın tespitinde gider yazılan ve vergi matrahından indirilemeyen giderler eklendikten ve ayrıca yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Grubun Cari dönem vergi karşılığına ilişkin hesaplama tablosu aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2008	30 Eylül 2007
<b>Vergi öncesi kar: (V.U.K Değerleme Hükümleriyle)</b>	25.130.061	26.215.982
<b>Matraha İlaveler – Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler</b>	5.066.943	4.393.388
<b>Matrahtan İndirimler – Diğer İndirim ve İstisnalar</b>	(4.077.419)	(1.441.117)
<b>Vergi Matrahı</b>	26.119.585	29.168.253
<b>Konsolide Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>5.223.917</b>	<b>5.833.651</b>

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

21 Haziran 2006 tarihli resmi gazetede yayımlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu İle kurumlar vergisi oranı % 20 olarak tespit edilmiştir.

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

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 24. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23.07.2006 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10’ dan %15’ e çıkarılmıştır.

ii) *Ertelenmiş Vergi:*

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

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



	30 Eylül 2008		31 Aralık 2007	
	Birikmiş Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)	Birikmiş Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)
Stoklar	(484.466)	(96.893)	(606.090)	(121.218)
Maddi Duran Varlıklar	(16.807.078)	(3.361.416)	(21.370.304)	(4.274.061)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	7.186.016	1.437.203	6.395.134	1.279.027
Diğer (Net)	6.157.549	1.231.510	5.681.798	1.136.360
<b>Toplam Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)</b>	<b>(3.947.979)</b>	<b>(789.596)</b>	<b>(9.899.462)</b>	<b>(1.979.892)</b>

<b>Ertelenmiş Vergi Hareketleri:</b>	<b>30 Eylül 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
1 Ocak, Açılış Bakiyesi	(1.979.892)	(4.161.850)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	1.190.296	2.181.958
Dönem Sonu Kapanış Bakiyesi	<b>(789.596)</b>	<b>(1.979.892)</b>

### 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<b>1 Ocak 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Nisan 2008 30 Eylül 2008</b>	<b>1 Ocak 2007 30 Eylül 2007</b>	<b>1 Nisan 2007 30 Eylül 2007</b>
Net Dönem Karı	18.213.132	(3.541.807)	15.361.789	6.076.928
Nominal Değeri 1 YKr Olan Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	2.541.970.654	2.541.970.654	2.541.970.654	2.541.970.654
100 Adet Pay Başına Düşen Kazanç (YTL)	0,72	(0,14)	0,60	0,23

### 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

#### a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

#### 30 Eylül 2008

<b>1) İlişkili Kuruluşlar</b>	<b>Alacaklar</b>		<b>Borçlar</b>	
	<b>Ticari</b>	<b>Ticari Olmayan</b>	<b>Ticari</b>	<b>Ticari Olmayan</b>
Ortaklara Borçlar	0	0	0	12.330
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	0	0	288.662	0
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	0	0	34.230	0
Itochu Corporation Tokyo	0	0	65.528.121	0
Isuzu Operation Thailand	198.129	0	436	0
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	113.113	0	0	0
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	41.499	0	701.055	0
Mitsubishi Corporation	0	0	135	0
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	157.782	0	954.514	0
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	0	0	103.058	0
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	0	0	170.191	0
Alternatif Yatırım A.Ş.	625	0	0	0

Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	4.124	0	0	0
Anadolu Elektronik A.Ş.	5.254	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>520.526</b>	<b>0</b>	<b>67.780.402</b>	<b>12.330</b>

<b>Toplam Alacak / Toplam Borç</b>	<b>520.526</b>	<b>67.792.732</b>
------------------------------------	----------------	-------------------

31 Aralık 2007

Dönem sonları itibariyle, ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar; bakiyeleri ile aşağıda sunulmuştur:

<b>1) İlişkili Kuruluşlar</b>	<b>Alacaklar</b>		<b>Borçlar</b>	
	<b>Ticari</b>	<b>Ticari Olmayan</b>	<b>Ticari</b>	<b>Ticari Olmayan</b>
Ortaklara Borçlar	0	0	0	9.987
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	0	0	738.656	0
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	60.671	0	0	0
Itochu Corporation Tokyo	0	0	37.517.740	0
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	278.678	0	0	0
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	718.803	0	788.078	0
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	3.435.245	0	568.484	0
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	0	0	28.916	0
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	0	0	140.177	0
Alternatif Yatırım A.Ş.	590	0	0	0
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	1.298	0	0	0
Anadolu Elektronik A.Ş.	62.101	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>4.557.386</b>	<b>0</b>	<b>39.782.051</b>	<b>9.987</b>
<b>Toplam Alacak / Toplam Borç</b>	<b>4.557.386</b>	<b>39.792.038</b>		

b) İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili Taraflara Satışlar:

30 Eylül 2008

<b>İlişkili Taraflara Satışlar</b>	<b>Mal ve Hizmet Satışları</b>	<b>Sabit Kıymet Satışları</b>	<b>Kira Gelirleri</b>	<b>Toplam Gelirler / Satışlar</b>
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	0	0	771.796	<b>771.796</b>
Isuzu Operation Thailand	1.199.821	0	0	<b>1.199.821</b>
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	168.004	0	64.080	<b>232.084</b>
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	949.214	0	0	<b>949.214</b>
Alternatif Yatırım A.Ş.	0	0	4.770	<b>4.770</b>
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	0	0	10.485	<b>10.485</b>
Anadolu Elektronik A.Ş.	37.329	0	0	<b>37.329</b>
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	2.731.802	0	0	<b>2.731.802</b>
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	0	0	10.800	<b>10.800</b>

Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Paz. A.Ş.	132.633	0	10.800	<b>143.433</b>
Anadolu Isuzu Dış Ticaret ve San. A.Ş.	1.110.934	0	0	<b>1.110.934</b>
Itochu Corporation İstanbul Şubesi	3.545.578	0	0	<b>3.545.578</b>
Coca-Cola Almaty Bottlers	798.971	0	0	<b>798.971</b>
Coca-Cola Bıshkek Bottlers	44.904	0	0	<b>44.904</b>
Alternatifbank A.Ş.	0	0	76.760	<b>76.760</b>
<b>Toplam</b>	<b>10.719.190</b>	<b>0</b>	<b>949.491</b>	<b>11.668.681</b>

**30 Eylül 2007**

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Sabit Kıymet Satışları	Kira Gelirleri	Toplam Gelirler / Satışlar
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	0	0	751.927	<b>751.927</b>
Isuzu Operation Thailand	276.130	0	0	<b>276.130</b>
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	185.950	0	217.350	<b>403.300</b>
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	883.462	0	0	<b>883.462</b>
Alternatif Yatırım A.Ş.	0	0	4.500	<b>4.500</b>
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	0	0	9.900	<b>9.900</b>
Anadolu Elektronik A.Ş.	39.855	0	0	<b>39.855</b>
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	8.964.734	0	0	<b>8.964.734</b>
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	0	0	10.296	<b>10.296</b>
Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Paz. A.Ş.	132.093	0	10.080	<b>142.173</b>
Anadolu Isuzu Dış Ticaret ve San. A.Ş.	3.596.384	0	0	<b>3.596.384</b>
Anadolu Eco Invest A.Ş.	10.017.221	0	0	<b>10.017.221</b>
Coca-Cola Almaty Bottlers	1.227.721	0	0	<b>1.227.721</b>
Coca-Cola Bıshkek Bottlers	151.174	0	0	<b>151.174</b>
Coca-Cola İçecek A.Ş.	2.038	0	0	<b>2.038</b>
Alternatifbank A.Ş.	0	0	32.760	<b>32.760</b>
<b>Toplam</b>	<b>25.476.762</b>	<b>0</b>	<b>1.036.813</b>	<b>26.513.575</b>

**30 Eylül 2008**

İlişkili Taraflarlardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Sabit Kıymet Alışları	Kira Giderleri	Toplam Giderler/ Alımlar
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	5.379.940	0	0	<b>5.379.940</b>
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	97.011	0	91.151	<b>188.162</b>
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	1.435.350	0	0	<b>1.435.350</b>
Itochu Corporation Tokyo	106.147.443	0	0	<b>106.147.443</b>
Isuzu Operation Thailand	47.148.430	0	0	<b>47.148.430</b>
Isuzu Motors Europa	37.339	0	0	<b>37.339</b>
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	1.949.931	0	0	<b>1.949.931</b>
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	1.122.810	0	0	<b>1.122.810</b>

Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	1.275.197	99.436	0	<b>1.374.633</b>
Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Paz. A.Ş.	199.068	0	0	<b>199.068</b>
Anadolu Sağlık Merkezi	24.812	0	0	<b>24.812</b>
Anadolu Elektronik A.Ş.	312			<b>312</b>
<b>Toplam</b>	<b>164.817.643</b>	<b>99.436</b>	<b>91.151</b>	<b>165.008.230</b>

**30 Eylül 2007**

İlişkili Taraflardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Sabit Kıymet Alışları	Kira Giderleri	Toplam Giderler/ Alımlar
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	2.960.356	0	0	<b>2.960.356</b>
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	70.463		43.733	<b>114.196</b>
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	1.121.540	0	0	<b>1.121.540</b>
Itochu Corporation Tokyo	64.239.331	0	0	<b>64.239.331</b>
Isuzu Operation Thailand	40.415.855	0	0	<b>40.415.855</b>
Isuzu Motors Europa	138.934	0	0	<b>138.934</b>
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	117.769	0	0	<b>117.769</b>
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	856.012	0	0	<b>856.012</b>
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	1.062.499	87.285	0	<b>1.149.784</b>
Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Paz. A.Ş.	20.386	0	0	<b>20.386</b>
Anagıda Otomotiv ve İht. Mad. A.Ş.	1.661	0	0	<b>1.661</b>
<b>Toplam</b>	<b>111.004.806</b>	<b>87.285</b>	<b>43.733</b>	<b>111.135.824</b>

**c) Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na Bağış:**

Grup, ana sözleşmesinin 19. maddesindeki “Şirketin kurumlar vergisi ve benzeri mali mükellefiyetler öncesi karının 1. temettü ayrıldıktan sonra %2- %5 tutarındaki kısmı, vergi muafiyetine haiz olduğu sürece Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışlanır” hükme istinaden vakfa 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 1.200.000.- YTL bağışta bulunmuştur. (30 Eylül 2007: 1.100.000.-YTL)

**d) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:**

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 785.130.- YTL'dir. (30 Eylül 2007 :800.086.- YTL )

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

**Yabancı Para Riski**

Yabancı para riski herhangi bir finansal aracın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Euro ve Japon Yeni'dir. 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Grubun yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	<b>30 Eylül 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Döviz Cinsinden Varlıklar	49.341.183	54.192.410
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	(82.079.591)	(54.910.434)
<b>Net döviz pozisyonu</b>	<b>(32.738.408)</b>	<b>(718.024)</b>

	30 Eylül 2008			31 Aralık 2007		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
<b>Varlıklar</b>						
Nakit ve Nakit Benzerleri	ABD Doları	6.969.263	8.583.344	ABD Doları	4.066.755	4.736.550
	Euro	20.301.466	36.497.976	Euro	23.337.525	39.911.836
	Japon Yeni	207.154	2.416	Japon Yeni	70.291.061	722.522
Ticari alacaklar	Euro	2.187.455	3.932.607	Euro	4.689.327	8.019.687
İlişkili taraflardan alacaklar kısa vadeli	ABD Doları	70.198	86.456	ABD Doları	124.544	145.056
	Japon Yeni	0	0	Japon Yeni	55.817.408	573.747
	Euro	85.200	153.173	Euro	1.420	2.429
Diğer alacaklar	ABD Doları	3.260	4.015	ABD Doları	3.260	3.796
Diğer duran varlıklar	ABD Doları	65.928	81.197	ABD Doları	65.928	76.787
<b>TOPLAM</b>			<b>49.341.183</b>			<b>54.192.410</b>
<b>Yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	Euro	(8.617.351)	(15.567.245)	Euro	(8.719.260)	(14.983.176)
Ticari borçlar	Euro	(156.371)	(282.484)	Euro	(945.270)	(1.624.353)
	ABD Doları	(93)	(115)	ABD Doları	0	0
İlişkili taraflara borçlar	Euro	(216.024)	(390.247)	Euro	(441.829)	(759.238)
	ABD Doları	(55.523)	(68.710)	ABD Doları	0	0
	Japon Yeni	(5.600.850.712)	(65.770.790)	Japon Yeni	(3.628.459.145)	(37.543.667)
<b>TOPLAM</b>			<b>(82.079.591)</b>			<b>(54.910.434)</b>
			<b>(32.738.408)</b>			<b>(718.024)</b>

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Toplam İhracat Tutarı (YTL)	95.313.630	70.709.141
Toplam İthalat Tutarı (YTL)	167.216.866	160.892.991
Toplam Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilme Oranı (%)	0	32

#### Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler

##### (a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2008	31.12.2007
Toplam borçlar	116.996.279	88.005.634
Eksi: Hazır değerler	(57.455.365)	(83.947.315)
Net borç	59.540.914	4.058.319
Toplam öz sermaye	204.144.359	199.632.537
Toplam sermaye	263.685.273	203.690.856
<b>Net Borç/Toplam Sermaye oranı (%)</b>	<b>22,58</b>	<b>1,99</b>

Grubun özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Grubun finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Finansal araçlar kategorileri

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
<b>Finansal varlıklar</b>	<b>143.621.169</b>	<b>178.557.283</b>
Hazır değerler	57.455.365	83.947.315
Ticari alacaklar	86.165.804	94.609.968
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>116.996.279</b>	<b>88.005.634</b>
Finansal borçlar	16.384.841	14.983.176
Ticari borçlar	100.611.438	73.022.458

(d) Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle grup, döviz kurundaki (e maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (f maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari yılda grubun maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(e) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Yeni Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Grup dövizli ithalat yolu ile alımlar ve finansal borçları nedeniyle dövizli yükümlülüklerle, bankalardaki finansal yatırımları nedeniyle ise önemli tutarda dövizli varlığa sahiptir.

Grup dövizli varlıklarının önemli bir kısmı EURO ve USD cinsinden varlıklardan, dövizli yükümlülükleri ise önemli oranda Japon Yeni cinsinden oluşmaktadır. Bu durum grubu önemli oranda parite riskine maruz bırakmaktadır.

#### Kur riskine duyarlılık

30 Eylül 2008 tarihi itibariyle olan bilanço pozisyonuna göre, Japon Yeni YTL karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Japon Yeni para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı/karısı sonucu net kar 6.576.837 YTL (31 Aralık 2007: 3.624.740 YTL) daha düşük / yüksek olacaktı.

30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, EURO YTL karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, EURO para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı/kararı sonucu net kar 2.434.378 YTL (31 Aralık 2007: 3.056.719 YTL) daha düşük / yüksek olacaktı.

Amerika Birleşik Devletlerinde Mortgage Krizi olarak başlayan ve daha sonra tüm ekonomik sisteme etki eden Finansal Dalganın dünyadaki diğer ülkelerle birlikte Türkiye'deki finansal piyasalarda da olumsuz etkisi olmuştur. Bu nedenle Özellikle Ekim ayında (2008) Yeni Türk Lirası belli başlı yabancı para birimleri karşısında önemli ölçülerde değer kaybına uğramıştır. Bu rapor tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından belirlenen döviz kuruna göre Yeni Türk Lirasının ABD doları karşısında 30 Eylül 2008 tarihinde geçerli kur ile karşılaştırıldığında değer kaybı yaklaşık % 20 – 25 olup döviz kuru dengesi henüz oluşmamıştır. Şirket'in mali durumu, gelecekteki faaliyetleri ve nakit akımları bu ekonomik sorunlardan diğer şirketler gibi olumsuz yönde etkilenebilecektir.

(f) Faiz oranı riski yönetimi

Grubun finansal borçları sabit faizli borçlardan oluşmaktadır. Grubun finansal yatırımları ise yine sabit faizli olmakla birlikte bu yatırımların (vadeli mevduat, repo) maksimum bir ay vadeli olması nedeniyle değişken faizli kabul edilmesi gerekmektedir. Bu nedenle faiz oranlarındaki 1 puanlık düşmenin vadeli mevduatlar nedeniyle Grubun faiz gelirine etkisi 30 Eylül 2008'deki finansal yatırımlar dikkate alındığında 560.186 YTL olacaktır. (31 Aralık 2007: 798.709 YTL)

(g) Fiyat riski

Grubun hammaddelerinin önemli bir kısmı yurtdışı kaynaklıdır. Bu nedenle Grubun üretim maliyetleri önemli oranda döviz kuruna duyarlıdır. Dövizin arttığı dönemlerde maliyet artışının rakebet şartları nedeniyle satış fiyatlarına yansıtılamaması halinde Grubun kar marjlarında önemli oranda azalma oluşturması muhtemeldir.

(h) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grubun tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, alınan teminatlar ile garanti altına alınmış olup, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 10).

(i) Likidite riski yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

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

Aşağıdaki tablo, Grubun türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

Likidite Riski Tabloları

<b>30 Eylül 2008</b>	<b>0-12 ay</b>	<b>1 yıl ve üzeri</b>	<b>Toplam</b>
Finansal Borçlar (net)	16.384.841	0	16.384.841
Ticari Borçlar (net)	100.611.438	0	100.611.438
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>116.996.279</b>	<b>0</b>	<b>116.996.279</b>

31 Aralık 2007	0-12 ay	1 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal Borçlar (net)	14.983.176	0	14.983.176
Ticari Borçlar (net)	73.022.458	0	73.022.458
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>88.005.634</b>	<b>0</b>	<b>88.005.634</b>

#### 39 FİNANSAL ARAÇLAR (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

##### Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla zaman zaman türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmaktadır. Grubun spekülasyon amaçlı kullanmakta olduğu finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) bulunmamaktadır. Grubun 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli döviz işlem sözleşmesi bulunmamaktadır. 31 Aralık 2007 itibarıyla sözleşmelerin toplam tutarı 15.000.000.- USD olup bu sözleşmelere ilişkin olarak 2.277.262.- YTL gider karşılığı mali tablolara yansıtılmıştır.

#### 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Şirket'in 24 Nisan 2007 tarihinde ortağı Isuzu Motors Limited ile imzaladığı Mutabakat Metni'ne istinaden yapmış olduğu Özel Durum açıklamasında halihazırda Şirketin ithal ederek satmakta olduğu Pikap araçların üretilmesi ve ayrıca mevcut kamyon üretimi ile ilgili yeni modele geçilmesine ilişkin çalışmaların iki aşamada yapılmasının öngörüldüğü duyurulmuştu. Birinci aşamada 300 adet pikap deneme üretiminin yapılması ve yeni model kamyonun yerli üretimi için hazırlıkların yapılarak üretiminin başlaması ve bu aşama öncesinde Anadolu Grubu'nun sahip olduğu paylardan %3 oranındaki bir bölümün Isuzu Motors Limited'e devredilmesi öngörülmüştür. Hazırlık mahiyetindeki birinci aşamanın sonuçları 2009 yılı içinde taraflarca değerlendirildikten sonra ikinci aşamaya geçilmesine karar verilmesi ve pikap üretimi ile ilgili yatırımın da ikinci aşamada başlaması öngörülmüştür. Birinci aşama ile ilgili Teknik İşbirliği ve Montajcı Dağıtıcı anlaşmaları güncelleştirilerek imzalanmış olup %3 oranındaki hisse devri hazırlık çalışmaları devam etmektedir.

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

Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli başka bir husus bulunmamaktadır.