

**Anadolu Isuzu Otomotiv
Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**

**1 Ocak – 31 Aralık 2011
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar**

Bağımsız Denetçi Raporu

Anadolu İsuзу Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Anadolu İsuзу Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağılı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile diğer açıklayıcı notlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğı

Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

Denetçi'nin Sorumluluğı

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Denetim çalışmalarımız Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve denetimin, konsolide finansal tablolarda önemli bir hata bulunmadığı hususunda makul bir güvence sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Denetim, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve açıklamalarla ilgili destekleyici kanıt toplamak amacıyla, denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların, hata veya hileden kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere, önemli ölçüde yanlış düzenleme içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, denetçinin kanaatine göre yapılır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin konsolide finansal tabloların hazırlanması ve doğru sunumu ile ilgili iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmakla birlikte, amaç iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, mevcut koşulların gerektirdiği denetim tekniklerini geliştirmektir. Denetim, aynı zamanda işletme yönetimi tarafından uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yapılan muhasebe tahminlerinin makullüğünün yanında konsolide finansal tabloların genel sunuş şeklinin değerlendirilmesini de içermektedir.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Anadolu İsuзу Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağılı ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak, tüm önemli taraflarıyla, doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Burak Özpoyraz, SMMM
Ortak

İstanbul, 8 Mart 2012

ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	6
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR.....	7-48

**31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR***(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)*

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		268.174.140	244.549.815
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	16.455.647	13.737.183
Ticari Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	1.822.228	2.742.807
-Diğer ticari alacaklar	7	111.041.026	84.416.791
Diğer Alacaklar	8	502.009	3.134.401
Stoklar	9	131.728.762	135.310.450
Diğer Dönen Varlıklar	15	6.624.468	5.208.183
Duran Varlıklar		84.044.969	85.478.604
Ticari Alacaklar	7	-	124.815
Diğer Alacaklar	8	1.660	1.367
Finansal Yatırımlar	5	3.898	3.898
Maddi Duran Varlıklar	10	61.813.717	64.847.596
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	14.006.261	10.864.354
Şerefiye	11	2.340.995	2.340.995
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	5.872.846	7.287.106
Diğer Duran Varlıklar	15	5.592	8.473
TOPLAM VARLIKLAR		352.219.109	330.028.419

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 08 Mart 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Ömer Lütfü ABLAY ve Mali İşler Müdürü Bekir TÖMEK tarafından imzalanmıştır.

ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR

Sayfa No: 2

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		168.577.045	160.874.027
Finansal Borçlar	6	92.709.308	76.812.537
Ticari Borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	25	39.145.685	54.025.574
-Diğer ticari borçlar	7	26.941.221	20.777.957
Diğer Borçlar	8	3.145.035	3.221.748
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	23	44.056	45.469
Borç Karşılıkları	13	5.684.222	5.108.489
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	907.518	882.253
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.496.101	7.361.552
Kıdem Tazminatı Karşılığı	14	7.603.404	6.363.428
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	15	892.697	998.124
ÖZKAYNAKLAR	16	175.145.963	161.792.840
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		175.127.456	161.777.428
Ödenmiş Sermaye		25.419.707	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		86.901.880	86.901.880
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		13.739.132	13.661.519
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararı)		35.713.916	40.352.286
Net Dönem Karı / (Zararı)		13.352.821	(4.557.964)
Azınlık Payları	16	18.507	15.412
TOPLAM KAYNAKLAR		352.219.109	330.028.419

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

		<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>
	Dipnotlar	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	17	474.007.706	339.927.545
Satışların Maliyeti (-)	17	(402.352.491)	(296.308.299)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		71.655.215	43.619.246
BRÜT KAR		71.655.215	43.619.246
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	18	(33.248.943)	(26.876.359)
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(18.780.028)	(17.770.105)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	18	(1.099.820)	(842.030)
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	4.833.409	4.209.804
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	20	(1.212.509)	(947.434)
FAALİYET KARI/(ZARARI)		22.147.324	1.393.122
Finansal Gelirler	21	11.204.914	5.324.913
Finansal Giderler (-)	22	(18.404.603)	(13.746.993)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		14.947.635	(7.028.958)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		(1.591.719)	2.472.187
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	23	(177.459)	(160.812)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	23	(1.414.260)	2.632.999
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		13.355.916	(4.556.771)
DÖNEM KARI/(ZARARI)		13.355.916	(4.556.771)
Dönem Kar/(Zararının) Dağılımı	16	13.355.916	(4.556.771)
Azınlık Payları		3.095	1.193
Ana Ortaklık Payları		13.352.821	(4.557.964)
100 Adet Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	24	0,5253	(0,1793)

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>
Dipnotlar	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
DÖNEM KARI ZARARI	13.355.916	(4.556.771)
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	-	-
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların	-	-
Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar	-	-
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi	-	-
Gelir/Giderleri	-	-
Diğer KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	-	-
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:	13.355.916	(4.556.771)
Azınlık Payları	3.095	1.193
Ana Ortaklık Payları	13.352.821	(4.557.964)

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı			
Net Kar/ (Zarar)	16	13.352.821	(4.557.964)
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan veya Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Kar/ (Zarar) ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:			
Amortisman	10	6.813.701	7.344.019
İtfa ve Tükenme Payları	11	2.421.713	1.691.127
Kıdem Tazminatı Karşılığı	14	1.641.322	1.792.223
Vergi (Geliri)/ Gideri	23	1.591.719	(2.472.187)
Faiz Gelirleri	21	(1.088.955)	(513.371)
Faiz Giderleri	22	7.321.256	5.100.586
Kredi Kur Farkı Geliri		-	91.300
Fon Girişi Sağlamayan (Gelir)/ Gider		2.239.884	(1.512.792)
Sabit Kıymet Net Satış (Karı)/ Zararı	20	(150.807)	(206.150)
Varlık ve Borçlardaki Değişimler Öncesi Net Faaliyet Karı/ (Zararı)		34.142.654	6.756.791
Varlık ve Borçlardaki Değişimler:			
Ticari Alacaklardaki Net (Artış)/ Azalış		(26.762.437)	(28.082.700)
Stoklardaki Net (Artış)/ Azalış	9	3.581.688	(16.885.195)
Diğer Dönen Varlıklardaki Net (Artış)/ Azalış	8-15	1.172.946	(1.279.590)
Duran Varlıklardaki Net (Artış)/ (Azalış)		127.403	8.940.448
Ticari Borçlardaki Net Artış/ (Azalış)	7-25	(8.248.395)	28.115.011
Diğer Borçlardaki Net Artış/ (Azalış)		(709.518)	(962.585)
Ödenen Vergiler		(172.054)	(139.075)
Ödenen Kıdem Tazminatları	14	(401.346)	(3.194.823)
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Girişi:		2.730.941	(6.731.718)
Yatırım Faaliyetleri:			
Maddi Duran Varlık Alımları	10	(4.113.327)	(8.036.586)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları	11	(5.563.620)	(9.351.557)
Yatırım Harcamalarında Kullanılan Net Nakit:		(9.676.947)	(17.388.143)
Finansal Faaliyetler:			
Ödenen Temettü		-	-
Alınan Faiz		1.087.153	521.506
Ödenen Faiz		(5.424.485)	(5.106.457)
Alınan Krediler		90.000.000	82.908.050
Ödenen Krediler		(76.000.000)	(56.065.412)
Finansal Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit:		9.662.668	22.257.687
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış		2.716.662	(1.862.174)
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Başı Bakiyesi	4	13.734.534	15.596.708
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerin Dönem Sonu Bakiyesi	4	16.451.196	13.734.534

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

Bağımsız Denetimden Geçmiş	Dipnot Referansları	Kayıtlı Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi	Toplam Ödenmiş Sermaye	Kardan Kısıtlanmış Yedekler	Özel Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / (Zararı)	Dönem Karı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Azınlık Payları	ÖZ KAYNAKLAR
01.01.2010 itibariyle:	16	25.419.707	86.901.880	112.321.587	13.584.210	-	59.554.789	(19.122.401)	166.338.185	14.219	166.352.404
Transferler	16						(19.122.401)	19.122.401	-		-
Temettü Ödemeleri	16				77.309		(80.102)		(2.793)		(2.793)
Toplam Kapsamlı Gelir	16							(4.557.964)	(4.557.964)	1.193	(4.556.771)
31.12.2010 itibariyle:	16	25.419.707	86.901.880	112.321.587	13.661.519	-	40.352.286	(4.557.964)	161.777.428	15.412	161.792.840
Bağımsız Denetimden Geçmiş											
01.01.2011 itibariyle:	16	25.419.707	86.901.880	112.321.587	13.661.519	-	40.352.286	(4.557.964)	161.777.428	15.412	161.792.840
Transferler	16						(4.557.964)	4.557.964	-		-
Temettü Ödemeleri	16				77.613		(80.406)		(2.793)		(2.793)
Toplam Kapsamlı Gelir	16							13.352.821	13.352.821	3.095	13.355.916
31.12.2011 itibariyle:	16	25.419.707	86.901.880	112.321.587	13.739.132	-	35.713.916	13.352.821	175.127.456	18.507	175.145.963

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 1980 yılında Türkiye'de kurulmuş olup Şirket'in faaliyet konusunu öncelikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı, ithalatı ve satışı ile bu araçlara ilişkin satış sonrası hizmet maksadıyla yedek parçaların tedarik edilmesi ve satışı oluşturmaktadır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") 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. Şirket'in üretim faaliyeti Çayırova Kocaeli'de kurulu tesislerinde devam etmekte olup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 520 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 492).

Şirket'in Ticaret Sicili'ne kayıtlı adresi Esentepe Mahallesi Anadolu Caddesi No:3 Kartal, İstanbul'dur.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir,

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İştirak Oranı (%)
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 finansal tablolar ve dipnotlarında Şirket ve bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Grup'un finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur. Grup'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları Grup'un geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar Tebliğ ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

2.1.2 Konsolidasyon esasları

(a) Bağlı Ortaklıklar

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak sahip olduğu hisseler neticesinde söz konusu 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 hâkimiyet 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 Şirket'in finansal 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.

Aşağıda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklar ve ortaklık oranları gösterilmektedir.

	Bağlı Ortaklıkların oy hakları (%)		Etkin ortaklık oranları (%)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bağlı Ortaklıklar				
Ant Sınai ve Ticari Ürünleri Pazarlama A.Ş.	99.44	99.44	99.44	99.44
Anadolu Isuzu Dış Ticaret ve San. A.Ş.	97.00	97.00	97.00	97.00

(b) Makul değer değişimleri gelir tablosuna yansıtılan satılmaya hazır finansal varlıklar

Grubun doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Grubun önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen makul değer değişimleri gelir tablosuna yansıtılan satılmaya hazır finansal varlıklar, maliyet bedelleri bilanço tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulanan dönemlerde, TL'nin cari alım gücüne göre düzeltilmiş ve TL olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

(c) Ana ortaklık dışı pay

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.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3 Netleştirme/(Mahsup)

Finansal 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 finansal tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

2.1.4 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grubun konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır. 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda bu kapsamda herhangi bir düzeltme bulunmamaktadır.

2.1.5 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar

a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu projenin Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olanların listesi aşağıdaki gibidir:

- > UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- > UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- > UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"

b) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup'un finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 19 "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UFRYK 14, "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi" 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.5 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar (Devamı)

- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu projenin Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olmayanların listesi aşağıdaki gibidir:
 - UFRS 1 "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması"
 - UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"
 - UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"
- c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:
 - UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
 - UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
 - - UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
 - - UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
 - - UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
 - - UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
 - - UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
 - - UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
 - - UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulunduran tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
 - - UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.5 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar (Devamı)

- - UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- - UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- - UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup’un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

İlgili değişiklik ve yorumların finansal tablolara önemli etkileri olmamıştır.

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.2.1 Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip, değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç aydan daha kısa olan yatırımları içermektedir

2.2.2 Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü karşılığı

Ticari alacaklar, doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşup fatura tutarlarının orijinal etkin faiz oranlarına göre iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden kaydedilmiştir.

Grubun, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere beklenen nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

Grup, yurtiçi araç satışlarından doğan alacaklarının önemli kısmını, “Doğrudan Borçlandırma Sistemi” (DBS) ile tahsil etmektedir. Bu sistemde, anlaşmalı bankalar, bayilere tahsis ettikleri limit kapsamında, satışlar neticesinde doğan alacakları ödeme garantisinde bulunmaktadır. Satışlardan doğan alacaklar vade tarihlerine uygun olarak anlaşmalı bankalar tarafından Grup hesaplarına aktarılmaktadır.

2.2.3 Stoklar

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olmasıyla finansal tablolara yansıtılır. Grup’un stokları genel olarak kamyon, kamyonet, midibüs, pikap ve bu araçlara ait yedek parçalardan oluşmaktadır. Stokların maliyeti, aylık hareketli ağırlıklı 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, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesi ile elde edilen tutardır. Mamul üzerindeki sabit üretim maliyetleri normal üretim kapasitesine göre dağıtılırlar. Fabrikanın yıllık üretim planları haricinde üretime ara

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.3 Stoklar (Devamı)

vermesi sırasında oluşan çalışmayan kısım giderleri mamul stokları ile ilişkilendirilmez ve oluştuğu dönemde satılan malın maliyeti hesabında muhasebeleştirilir.

2.2.4 Maddi duran varlıklar ve amortismanları

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 finansal tablolarda taşınır. Amortisman, normal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

Cinsi	Amortisman oranları (%)
Binalar	2-5
Makine ve Tesisler	10-20
Döşeme ve Demirbaşlar	10-20
Nakil Vasıtaları	10-20
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	5-6

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 diğer faaliyet gelirleri ve/veya giderlerine 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.

2.2.5 Maddi olmayan duran varlıklar ve ilgili itfa payı

Maddi olmayan duran varlıklar, 01 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 01 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar programlarının hakları, marka ve patent hakları ile ilgili harcamalar ve geliştirme giderlerini içermektedir.

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

2.2.6 Şerefiye ve ilgili itfa payı

Konsolide finansal tablolarda, iktisap edilen şirketin net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren şerefiye ve negatif şerefiye, 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise aktifleştirilmiş ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2004 tarihine kadar itfa edilmiştir. UFRS 3 - "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde 31 Mart 2004 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan şerefiye için amortisman muhasebesi uygulanmamakta, hesaplanan şerefiye gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır. Yine aynı tarihten sonra gerçekleşen satın almalara ilişkin negatif şerefiye söz konusu ise bu tutar yeniden gözden geçirilir ve oluştuğu dönemde gelir olarak kaydedilir.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.6 Şerefiye ve ilgili itfa payı (Devamı)

UFRS 3 çerçevesinde, Grup, 31 Mart 2004 tarihinden sonra sona eren ilk yıllık hesap döneminin başından itibaren (1 Ocak 2005), 31 Mart 2004 tarihinden önce gerçekleşmiş işlemlerden doğan şerefiye tutarını itfa etmeyi durdurmuştur. Şerefiye üzerindeki ayrılan değer düşüklükleri iptal edilmez. Grup, şerefiye tutarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığına yönelik testi yıllarında yapmaktadır.

2.2.7 Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları da içeren her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.2.8 Banka kredileri ve borçlanma maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Grubun 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar yoktur.

2.2.9 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğü kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenen vergi, bilanço tarihi itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.10 Kıdem tazminatı karşılığı

Grup, yürürlükteki kanunlara göre, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

2.2.11 Karşılıklar

Karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır. Karşılık tutarı, karşılık yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

2.2.12 Araştırma geliştirme giderleri

Araştırma giderleri gerçekleştiğinde gider kaydedilmektedir. Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Grup, Tübitak kaynaklı tahsil ettiği nakit destek tutarlarını ilgili Ar-Ge faaliyeti tamamlanıncaya kadar, alınan avanslarda, tamamlanmasını takiben ilgili Ar-Ge varlığı için ayrılan itfa gideri ile net göstermektedir.

Grup Ar-Ge indirimine konu olan tutarlar üzerinden ertelenen vergi geliri hesaplayıp, konsolide finansal tablolarına yansıtmaktadır (Dipnot 23).

Diğer geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilmektedir. Önceki dönemde gider kaydedilen geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez.

2.2.13 Garanti giderleri karşılığı

Garanti giderleri, geçmiş dönemde gerçekleşen giderler esas alınarak tahmin edilen tutarların tahakkuku esasına göre finansal tablolara yansıtılır.

2.2.14 İlişkili taraflar

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

2.2.15 Yabancı para cinsinden işlemler

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan, yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar ve yükümlülükler ise bilanço tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurundan TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler ilgili dönemin gelir tablosunda finansal gelirler ve finansal giderler hesap kalemlerine dahil edilmiştir.

2.2.16 Finansal araçların makul değeri

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı, makul değeri en iyi biçimde yansıtır.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.16 Finansal araçların makul değeri (Devamı)

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir. Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir. Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Uzun vadeli döviz kredilerinin, genellikle değişken faizli olduğundan, makul değerleri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır.

2.2.17 Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de hesaplanarak bulunmuştur.

2.2.18 Gelirlerin kaydedilmesi

Araç ve yedek parça satışları

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 güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.18 Gelirlerin kaydedilmesi (Devamı)

Hizmet satışları

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

Faiz gelirleri

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.

Temettü gelirleri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Kira gelirleri

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yöntemle göre muhasebeleştirilir.

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

2.2.19 Nakit akımının raporlanması

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.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.2.20 Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

2.2.21 Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirmesi ve bu teşviğin alınması ile ilgili makul bir gerekçe oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılamaları beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Grup'un yararlandığı Devlet teşviklerden biri olan AR-GE teşviği ile ilgili tutar ve nitelik bilgileri Dip Not 12'de açıklanmıştır.

DİPNOT 2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.2.22 Türev 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 vadeli işlemler yapmaktadır.

Türev araçların ve ağırlıklı olarak vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin, ilk olarak kayda alınmasında elde etme maliyeti kullanılmakta ve bunlara ilişkin işlem maliyetleri elde etme maliyetine dâhil edilmektedir. Türev araçlar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değer ile değerlendirilmektedir. Tüm türev araçlar makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır. Türev araçların makul değerleri piyasada oluşan makul değerleri üzerinden veya indirgenmiş nakit akımı modelinin kullanılması suretiyle hesaplanmaktadır. Tezgâh üstü vadeli kambiyo sözleşmelerinin makul değeri, orijinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, dönem sonunda geçerli olan vadeli kurla karşılaştırılması suretiyle belirlenmektedir. Türev araçlar makul değer pozitif veya negatif olmasına göre bilançoda sırasıyla varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedirler.

Yapılan değerlendirme sonucu makul değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıflandırılan türev araçların makul değerinde meydana gelen farklar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bazı türev araçlar ekonomik olarak risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, muhasebesel olarak UMS 39 kapsamında bunlar “Makul değer değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar” olarak muhasebeleştirilmekte ve bunların makul değer değişiklikleri dönemin gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Vadeli döviz alım-satım sözleşmelerindeki kazanç ve zararlar, sözleşmenin bilanço tarihinde geçerli olan spot döviz kuru ile değerlendirilmesi ve bulunan tutarın sözleşmelerin başlangıcında geçerli olan spot döviz kurunun kullanılmasıyla doğrusal yöntem üzerinden hesaplanan orijinal tutarın karşılaştırılması ile hesaplanmıştır.

2.2.23 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması halinde tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda bu kapsamda herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

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

2.2.24 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

DİPNOT 3- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye’de kurulmuş olan Grubun faaliyet konusunu motorlu taşıt araçları ile yedek parçaların imalatı, montajı, ithalatı ve satışı oluşturmaktadır. Grubun faaliyet alanı ve bu faaliyet alanını oluşturan ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri ile üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grubun organizasyon yapısı, Grubun farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Grubun operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grubun faaliyet sonuçları ile bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

DİPNOT 4- NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Dönem sonları itibariyle nakit ve benzeri değerler aşağıda sunulmuştur:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Nakit	34.063	31.409
Vadesiz Banka Mevduatı	9.295.167	1.957.258
Vadeli Banka Mevduatı (3 Aya kadar)	7.126.417	11.748.516
Toplam	16.455.647	13.737.183

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle bloke mevduat bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle konsolide nakit akım tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri değerler.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Hazır Değerler	16.455.647	13.737.183
Faiz Tahakkukları (-)	(4.451)	(2.649)
Toplam (Faiz Tahakkukları Hariç)	16.451.196	13.734.534

Vadeli mevduatların dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	<u>Tutar</u>	<u>Yıllık Faiz Oranı</u>	<u>Tutar</u>	<u>Yıllık Faiz Oranı</u>
	<u>(TL Karşılığı)</u>	<u>(%)</u>	<u>(TL Karşılığı)</u>	<u>(%)</u>
TL	1.146.747	6,50-12,25	6.837.429	6,00-9,00
ABD Doları	1.188.241	0,25-2,50	4.019.623	0,25-2,25
Avro	4.791.429	0,25-5,00	891.464	0,25-3,25
Toplam	7.126.417		11.748.516	

Grup’un bir aydan uzun vadeli mevduatı bulunmamakta olup, vadeli mevduatların faiz oranları sabittir.

31 Aralık 2011 itibariyle, vadeli ve vadesiz mevduatların 12.775.626 TL’lik kısmı (31 Aralık 2010: 12.531.537.- TL) ilişkili kuruluş olan Alternatifbank A.Ş.’de bulunmaktadır.

DİPNOT 5- FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un finansal yatırımlarının tamamı satılmaya hazır finansal varlık olarak tasniflenmiş hisse senedi yatırımlarından oluşmakta olup detayı aşağıda sunulmuştur:

Şirket	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	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
Toplam Satılmaya Hazır Menkul Değerler	3.898		3.898	

Grup'un hisse senedi yatırımlarının tamamı teşkilatlanmış borsalarda işlem görmeyen hisse senedi yatırımlarından oluşmakta olup, maliyet değeri ile değerlendirilmiştir.

DİPNOT 6- FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Etkin Faiz Oranı %		Oriijinal Para		Faiz Dahil TL Karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Banka Kredileri						
TL	12,21	8,30	90.000.000	76.000.000	92.709.308	76.812.537
Toplam					92.709.308	76.812.537

Grup'un, bilanço tarihi itibarıyla, banka kredilerinin yeniden fiyatlandırmaya kalan sürelerine ilişkin faize duyarlılık dağılımı aşağıdaki gibidir:

Dönem	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesine 1 ay ve daha kısa süresi kalan krediler	1.451.249	31.002.587
Toplam	1.451.249	31.002.587

Banka kredileri Grup'un kısa vadeli işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması maksadıyla kullanılmış olup Grup'un uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

DİPNOT 7- TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Dönem sonları itibariyle ticari alacaklar aşağıda sunulmuştur:

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Alacaklar -Net	107.410.109	81.392.025
Alınan Çekler -Net	3.630.917	3.024.766
Şüpheli Alacak	333.324	333.324
Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	(333.324)	(333.324)
Toplam	111.041.026	84.416.791

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak Açılış Bakiyesi	333.324	333.324
Dönem içinde Ayrılan Karşılıklar	-	-
Dönem İçindeki Tahsilatlar	-	-
Kapanış Bakiyesi	333.324	333.324

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İhraç Teslimi Katma Değer Vergisi ("KDV") Borçluları	-	124.815
Toplam	-	124.815

Dönem sonları itibariyle ticari borçlar aşağıda sunulmuştur

Ticari Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Borçlar-Net	26.941.221	20.777.957
Toplam	26.941.221	20.777.957

DİPNOT 8- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Resmi Alacaklar(*)	327.058	2.985.776
Personelden Alacaklar	174.951	147.749
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	876
Toplam	502.009	3.134.401

(*) 31.12.2011 tarihi itibariyle Grup'un KDV iade talebine ilişkin resmi alacağı bulunmamaktadır.
(31.12.2010 : 2.894.032 TL)

DİPNOT 8- DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.660	1.367
Toplam	1.660	1.367

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara Borçlar	11.314	11.761
Personele Borçlar	392.285	280.524
Alınan Sipariş Avansları	262.567	128.906
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.746.208	1.387.367
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	731.429	603.398
Mahsubu İstenen Vergiler	-	808.777
Diğer Çeşitli Borçlar	1.232	1.015
Toplam	3.145.035	3.221.748

DİPNOT 9- STOKLAR

Dönem sonu itibariyle stokların bakiyeleri aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hammaddeler	44.847.545	35.762.046
Yarı Mamuller	3.483.906	2.810.176
Mamuller	21.868.857	45.559.851
Ticari Mallar	34.251.680	10.318.088
Diğer Stoklar	618.534	322.942
İthalat ve Yurtiçi Alım Avansları	26.669.622	41.010.539
	131.740.144	135.783.642
Mamuller Stok Değer Düşüş Karşılığı (-)	(11.382)	(473.192)
Toplam Stoklar	131.728.762	135.310.450

Stok Değer Düşüş Karşılığındaki Hareketler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem Başı Bakiyesi	473.192	488.323
Net Gerçekleşebilir Değer Artışı Nedeniyle İptal Edilen Karşılık (-)	(461.810)	(15.131)
Cari Dönem Ayrılan Karşılık (+)	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi	11.382	473.192

DİPNOT 10- MADDİ DURAN VARLIKLAR

	<u>Arazi ve</u> <u>Arsalar</u>	<u>Yer altı ve</u> <u>Yerüstü</u> <u>Düzenleri</u>	<u>Binalar</u>	<u>Tesis</u> <u>Makine ve</u> <u>Cihazlar</u>	<u>Taşıtlar</u>	<u>Demirbaşlar</u>	<u>Diğer Maddi</u> <u>Duran</u> <u>Varlıklar</u>	<u>Yapılmakta</u> <u>Olan Yatırımlar</u> <u>Ve Avanslar</u>	<u>TOPLAM</u>
<u>Maliyet Değeri</u>									
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	2.427.379	7.586.482	62.521.347	139.808.972	3.739.789	2.841.583	824.796	37.846	219.788.194
Alımlar		64.580	7.524	2.810.287	735.605	44.556	2.100	448.675	4.113.327
Transfer		48.964		6.890	413.527			(469.381)	-
Çıkışlar				(226.253)	(540.194)		(32.459)		(798.906)
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	2.427.379	7.700.026	62.528.871	142.399.896	4.348.727	2.886.139	794.437	17.140	223.102.615

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	-	(6.470.359)	(30.288.431)	(112.593.953)	(2.092.469)	(2.670.590)	(824.796)	-	(154.940.598)
Dönem Gideri		(115.995)	(2.159.078)	(3.753.050)	(699.144)	(86.416)	(18)		(6.813.701)
Çıkışlar				175.477	257.465		32.459		465.401
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	-	(6.586.354)	(32.447.509)	(116.171.526)	(2.534.148)	(2.757.006)	(792.355)	-	(161.288.898)

Net Defter Değeri

1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	2.427.379	1.116.123	32.232.916	27.215.019	1.647.320	170.993	-	37.846	64.847.596
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	2.427.379	1.113.672	30.081.362	26.228.370	1.814.579	129.133	2.082	17.140	61.813.717

Grup'un, maddi duran varlıklar içerisinde yer alan ve kira geliri elde etmekte olduğu, 31 Aralık 2011 itibariyle net defter değeri 4.532.949 TL (31 Aralık 2010: 4.709.097 TL) olan arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri, ilgili arsa ve binaların bulunduğu bölgenin imar yapısındaki ciddi belirsizlikler sebebiyle, bilanço tarihi itibariyle güvenilir bir şekilde saptanamamaktadır.

DİPNOT 10- MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Arazi ve Arsalar	Yer altı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar Ve Avanslar	TOPLAM
<u>Maliyet Değeri</u>									
1 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi	2.427.379	7.574.732	62.519.247	132.784.709	4.910.498	2.807.615	836.669	2.196	213.863.045
Alımlar		11.750	2.100	7.169.204	726.362	33.968		93.202	8.036.586
Çıkışlar				(144.941)	(1.897.071)		(11.873)	(57.552)	(2.111.437)
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	2.427.379	7.586.482	62.521.347	139.808.972	3.739.789	2.841.583	824.796	37.846	219.788.194

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi	-	(6.357.251)	(28.129.481)	(108.617.332)	(1.907.877)	(2.570.473)	(836.669)	-	(148.419.083)
Dönem Gideri		(113.108)	(2.158.950)	(4.121.359)	(850.485)	(100.117)			(7.344.019)
Çıkışlar				144.738	665.893		11.873		822.504
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	-	(6.470.359)	(30.288.431)	(112.593.953)	(2.092.469)	(2.670.590)	(824.796)	-	(154.940.598)

Net Defter Değeri

1 Ocak 2010 Net Defter Değeri	2.427.379	1.217.481	34.389.766	24.167.377	3.002.621	237.142	-	2.196	65.443.962
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	2.427.379	1.116.123	32.232.916	27.215.019	1.647.320	170.993	-	37.846	64.847.596

DİPNOT 11 -MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011

	<u>Haklar</u>	<u>Ar-ge Proje Giderleri</u>	<u>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u>	<u>Yapılmakta Olan Yatırımlar Ve Avanslar</u>	<u>TOPLAM</u>
<u>Maliyet Değeri</u>					
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	74.031	11.130.485	1.837.723	1.540.168	14.582.407
Alımlar	20.249		42.643	5.500.728	5.563.620
Transfer	12.617	5.734.434		(5.747.051)	-
Çıkışlar			(20.891)		(20.891)
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	106.897	16.864.919	1.859.475	1.293.845	20.125.136

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	(12.185)	(2.053.692)	(1.652.176)	-	(3.718.053)
Dönem Gideri	(6.043)	(2.321.671)	(93.999)		(2.421.713)
Çıkışlar			20.891		20.891
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	(18.228)	(4.375.363)	(1.725.284)	-	(6.118.875)

Net Defter Değeri

1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	61.846	9.076.793	185.547	1.540.168	10.864.354
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	88.669	12.489.556	134.191	1.256.000	14.006.261

DİPNOT 11- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010

<u>Maliyet Değeri</u>	<u>Haklar</u>	<u>Ar-Ge Proje Giderleri</u>	<u>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u>	<u>Yapılmakta Olan Yatırımlar Ve Avanslar</u>	<u>TOPLAM</u>
1 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi	62.631	6.820.167	1.800.718	857.652	9.541.168
Alımlar	11.400	4.310.318	37.005	4.992.834	9.351.557
Çıkışlar				(4.310.318)	(4.310.318)
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	74.031	11.130.485	1.837.723	1.540.168	14.582.407

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi	(7.390)	(617.819)	(1.401.717)	-	(2.026.926)
Dönem Gideri	(4.795)	(1.435.873)	(250.459)		(1.691.127)
Çıkışlar					-
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	(12.185)	(2.053.692)	(1.652.176)	-	(3.718.053)

Net Defter Değeri

1 Ocak 2010 Net Defter Değeri	55.241	6.202.348	399.001	857.652	7.514.242
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	61.846	9.076.793	185.547	1.540.168	10.864.354

ŞEREFİYE

31 Aralık 2011

Net Defter Değeri

1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	2.340.995
İlaveler	-
Değer Düşüklüğü Karşılığı	-
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	2.340.995

31 Aralık 2010

Net Defter Değeri

1 Ocak 2010 Açılış Bakiyesi	2.340.995
İlaveler	-
Değer Düşüklüğü Karşılığı	-
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	2.340.995

DİPNOT 12- DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup'un yürütmekte olduğu AR-GE projeleriyle ilgili olarak, Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 17 Şubat 2006 tarih ve 10378 sayılı yazısında Grup'un AR-GE indiriminden yararlanması uygun bulunmuştur.

AR-GE faaliyetlerine ilişkin 2011 yılında TUBİTAK kaynaklı tahsil edilen nakit destek tutarı 1.055.797.-TL'dir. 2010 yılı içinde ise AR-GE faaliyetlerine ilişkin TUBİTAK kaynaklı 648.039 TL nakit destek tahsil edilmiştir.

Grup'un 2011 yılında AR-GE çalışmasına ilişkin harcamalarından dolayı 5.119.359 TL'lik AR-GE indirimi doğmuştur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam AR-GE indirimi tutarı bakiyesi önceki yıllardan devreden ve yeniden değerlemeye tabi tutulmuş tutarda dahil olmak üzere 17.289.912 TL olmuştur. 1 Nisan 2008 tarihinde yürürlüğe giren 5746 sayılı AR-GE Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkındaki Kanunun 35. Maddesinde yapılan değişiklik uyarınca AR-GE harcamalarına ilişkin yararlanılacak AR-GE indirim oranı %40'dan %100'e yükseltilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla devreden AR-GE indirimi tutarı 11.118.219 TL'dir).

Grup 5746 sayılı Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmak üzere AR-GE merkezi başvurusunda bulunmuş ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığınca yapılan inceleme neticesinde Grup'a 03 Haziran 2009 tarihinden geçerli olmak üzere AR-GE merkezi belgesi verilmiştir.

DİPNOT 13- KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç ve Gider Karşılıkları (Kısa Vadeli)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Garanti Gider Karşılığı	5.007.830	3.597.831
Dava Karşılığı	360.098	1.003.243
Performans Prim Karşılığı	316.294	294.178
Toplu İş Sözleşmesi Ücret Farkı Karşılığı	-	213.237
Toplam	5.684.222	5.108.489

Karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir.

	Garanti Gider Karşılığı	Dava Karşılığı	Performans Prim Karşılığı	Toplu İş Sözleşmesi Ücret Farkı Karşılığı	Toplam
1 Ocak 2011 Açılış Bakiyesi	3.597.831	1.003.243	294.178	213.237	5.108.489
Dönem İçi ilave karşılık	7.089.088	848.499	2.133.007	169.814	10.240.664
Ödemeler (-)	(5.679.089)	(1.491.644)	(2.110.891)	(383.051)	(9.664.931)
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	5.007.830	360.098	316.294	-	5.684.222

DİPNOT 13- KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Grup Aleyhine Davalar;

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılmış ve bilanço tarihi itibarıyla henüz sonuçlanmamış davalara ilişkin ayrılan karşılık tutarı ise 360.098- TL'dir (31 Aralık 2010 itibarıyla davalara ilişkin ayrılan karşılık tutarı 1.003.243 TL'dir).

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan ipotek ve teminat tutarı yoktur.

Kartal Tapu Sicil Müdürlüğü'nden 27 Ocak 2011 tarihinde alınan bilgilere göre Grup'un mülkiyetindeki Esentepe Mah. Kartal-İstanbul adresindeki gayrimenkulleri üzerinde 2942 sayılı yasanın 7. Maddesince Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) lehine idari istimlak şerhi, otopark şerhi ve geçit hakkı, davalıdır şerhi ve 1968 yılında 15 sene müddetle İETT Umum Müdürlüğü lehine tesis edilmiş olan kira şerhi bulunmaktadır.

Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 390.057.727 TL'dir (31 Aralık 2010: 307.975.143 TL).

Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir:

Cinsi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Teminat Mektupları	10.168.027	8.226.557
Toplam	10.168.027	8.226.557

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Teminat/Rehin/İpotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	10.168.027	8.226.557
i. Teminat Mektubu	10.168.027	8.226.557
ii. İpotek	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	10.168.027	8.226.557

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ' lerin Şirket Özkaynakları' na oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %0' dır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %0).

Grup'un yabancı para cinsinden kazancı ile yabancı para cinsinden yükümlülüklerinin farklı döviz cinsleri itibarıyla olması parite riskine yol açmaktadır. Farklı cinsten yabancı paraların birbirleri karşısındaki değerlerinin değişmesinin doğurduğu parite riskinden korunma amacıyla Grup vadeli işlem taahhüt sözleşmeleri yapmaktadır.

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	7.603.404	6.363.428

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.

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

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. Temel varsayım, her hizmet yılı için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup’un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz-31 Aralık 2011 tarih aralığı için geçerli olan 2.805,04 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

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

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 itibarıyla bugünkü değerleri hesaplanmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net İskonto Oranı %	4,66	4,66
Emeklilik Olasılığı Açısından Çalışanların Devir Hızı (%)	2,75	2,79

Grup’un çalışanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı hareketi aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak Açılış Bakiyesi	6.363.428	7.766.028
Faiz Maliyeti	296.677	362.070
Aktüeryal kayıp	984.935	965.584
Dönem içinde ödenen	(401.346)	(3.194.823)
Cari dönem hizmet maliyeti	359.710	464.569
Kapanış Bakiyesi	7.603.404	6.363.428

DİPNOT 15- DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Cari Varlıklar

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Devreden KDV	6.361.112	4.970.691
Peşin Ödenen Giderler	100.988	82.819
Gelir Tahakkukları (*)	54.824	80.384
Diğer Dönen Varlıklar	107.544	74.289
Toplam	6.624.468	5.208.183

(*) Bilanço tarihi itibarıyla henüz vadesi dolmamış türev işlem sözleşmeleri ve sigorta gelirleri ile ilgili cari döneme ilişkin hesaplanan gelir tahakkuklarını ifade etmektedir.

Diğer Cari Olmayan Varlıklar

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gelecek Yıllara ait Giderler	5.592	8.473
Toplam	5.592	8.473

Diğer Yükümlülükler (Net)

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gelecek Aylara Ait Gelirler (*)	907.518	882.253
Toplam	907.518	882.253

(*) Şirketin Kartal'da bulunan gayrimenkulleri ile ilgili kira sözleşmeleri kapsamında gelecek aylara ilişkin tahsil edilmiş kira geliri tutarı 106.348 TL'dir. Ayrıca AR-GE faaliyetleri ile ilgili alınan nakit desteklerden gelecek aylara ilişkin gelir tablosuna aktarılabilecek tutar 801.170 TL'dir (31.12.2010: Gelecek aylara ilişkin kira geliri 249.695 TL, AR-GE nakit destek geliri 632.558 TL).

Diğer Cari Olmayan Yükümlülükler

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gelecek Yıllara Ait Gelirler (*)	892.697	998.124
Toplam	892.697	998.124

(*) Şirketin Kartal'da bulunan gayrimenkulleri ile ilgili kira sözleşmeleri kapsamında 31 Aralık 2011 itibarıyla sonraki yıllara ilişkin tahsil edilmiş kira geliri bulunmamaktadır. Ayrıca AR-GE faaliyetleri ile ilgili alınan nakit desteklerden sonraki yıllarda gelir tablosuna aktarılabilecek tutar 892.697 TL'dir (31.12.2010: Sonraki yıllara ilişkin kira geliri 106.348 TL, AR-GE nakit destek geliri 891.776 TL).

DİPNOT 16- ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar / Zarar

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Ana Ortaklık Dışı Paylar	18.507	15.412
Toplam	18.507	15.412

DİPNOT 16- ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Ana Ortaklık Dışı Kar / (Zarar)	3.095	1.193
Toplam	3.095	1.193

Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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

31 Aralık 2011 itibarıyla, Şirket'in sermayesi, 25.419.707 TL'dir. Bu sermaye beheri 1 (bir) Kr nominal değerde 1.366.404.402 adet (A) Grubu nama yazılı, 755.995.500 adet (B) Grubu nama yazılı, 419.570.752 adet (C) Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 2.541.970.654 adet hisseye bölünmüş olup sermayenin hisse grubu bazında dağılımı ise şöyledir;

31 Aralık 2011

ADI	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	TOPLAM PAY TUTARI	PAY ORANI %
YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.	9.073.187	-	4.478	9.077.665	35,71
ÖZİLHAN SİNAİ YATIRIM A.Ş.	4.269.734	-	2.108	4.271.842	16,81
ANADOLU ENDÜSTRİ HOLDİNG A.Ş.	223.748	-	38.835	262.583	1,03
ISUZU MOTORS LTD.	-	4.319.991	-	4.319.991	16,99
ITOCHU CORPORATION	-	3.239.964	-	3.239.964	12,75
HAMİLİNE HALKA ARZ	-	-	3.811.860	3.811.860	15,00
HAMİLİNE DİĞER	97.375	-	338.427	435.802	1,71
TOPLAM	13.664.044	7.559.955	4.195.708	25.419.707	100,00

31 Aralık 2010

ADI	A GRUBU	B GRUBU	C GRUBU	TOPLAM PAY TUTARI	PAY ORANI %
YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.	9.073.187	-	4.478	9.077.665	35,71
ÖZİLHAN SİNAİ YATIRIM A.Ş.	4.269.734	-	2.108	4.271.842	16,81
ANADOLU ENDÜSTRİ HOLDİNG A.Ş.	223.748	-	38.835	262.583	1,03
ISUZU MOTORS LTD.	-	4.319.991	-	4.319.991	16,99
ITOCHU CORPORATION	-	3.239.964	-	3.239.964	12,75
HAMİLİNE HALKA ARZ	-	-	3.811.860	3.811.860	15,00
HAMİLİNE DİĞER	97.375	-	338.427	435.802	1,71
TOPLAM	13.664.044	7.559.955	4.195.708	25.419.707	100,00

Şirket'in sermayesini teşkil eden 25.419.707 TL muvazaadan arı şekilde tamamı ödenmiş olup Şirket kayıtlı sermaye sistemine dahil değildir.

DİPNOT 16- ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Hisse Gruplarına Tanınan İmtiyazlar

Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre hissedarlar arasından seçilen 11 üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir.

Yönetim Kurulunun dört üyesi B Grubu pay sahiplerinin kendilerini temsilen göstereceği adaylar arasından, diğer üyeler ise A Grubu pay sahiplerinin kendilerini temsilen göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

31 Aralık 2011

Sermaye	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	86.901.880
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13.739.132
Geçmiş Yıl Karları	35.713.916
Net Dönem Karı / (Zararı)	13.352.821
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	175.127.456
Azınlık Payları	18.507
Toplam Özkaynaklar	175.145.963

31 Aralık 2010

Sermaye	25.419.707
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	86.901.880
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13.661.519
Geçmiş Yıl Karları	40.352.286
Net Dönem Karı / (Zararı)	(4.557.964)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	161.777.428
Azınlık Payları	15.412
Toplam Özkaynaklar	161.792.840

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden ve diğer yedeklerden oluşmaktadır.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Yasal Yedekler	12.289.741	12.212.128
İştirakler Satış Karı Yedeği	1.449.390	1.449.390
Hisse Senedi İptal Karları	1	1
Toplam	13.739.132	13.661.519

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 ise Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı

DİPNOT 16- ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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. 31 Aralık 2011 tarihli mali tablolarında Grubun Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 13.739.132 TL'dir (31 Aralık 2010: 13.661.519TL).

Geçmiş Yıl Kar /Zararları

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

Şirket'in dönem sonları itibariyle geçmiş yıl karlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü Yedekler	31.480.604	31.561.010
Olağanüstü 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
Önceki Yıllar Karı / (Zararı)	(24.148.769)	(19.590.805)
Toplam	35.713.916	40.352.286

Halka açık şirketler kar dağıtımlarını aşağıdaki şekilde yaparlar;

25 Şubat 2005 tarih, 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan dağıtılacak kar tutarı yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kar tutarını aşmıyorsa, bu tutarın tamamı ortaklara temettü olarak dağıtımı yapılacak olup, aşması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kar tutarını aşmayacak şekilde tespit edilecek bir tutar temettü olarak ortaklara dağıtılabilecektir. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

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

Grup'un SPK Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarında 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle geçmiş yıl karları 35.713.916 TL'si olup, bu tutara dönem karının eklenmesi sonucu bakiye 49.066.737 TL olmaktadır. Grup yönetimi geçmiş yıl karlarının dağıtımı ile ilgili bir karar almamıştır. Bu tutarın dağıtımının söz konusu olması halinde dağıtılan kar payı üzerinden %10 ikinci tertip yasal yedek ayrılacaktır.

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

DİPNOT 16- ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

- “Ödenmiş sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye düzeltmesi farkları” kalemiyle;
- “Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş yıllar kar/zararıyla”, ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

DİPNOT 17- SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Yurtiçi satışlar	450.970.322	319.777.120
Yurtdışı satışlar	50.385.842	43.188.220
Diğer satışlar	2.934.958	2.279.663
İndirimler	(30.283.416)	(25.317.458)
Satış Gelirleri (Net)	474.007.706	339.927.545
Satışların Maliyeti	(402.352.491)	(296.308.299)
Brüt Esas Faaliyet Karı / Zararı	71.655.215	43.619.246

Aşağıdaki tablo satışların maliyetini özetlemektedir.

SATIŞLARIN MALİYETİ	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Direkt Hammadde ve Malzeme Giderleri	248.277.020	174.108.048
Direkt İşçilik Giderleri	13.143.933	10.216.545
Tükenme Payları ve Amortisman Giderleri	7.293.714	5.989.808
Diğer Üretim Giderleri	6.509.165	4.372.066
Çalışılmayan Kısım Gideri	1.148.447	4.457.312
Toplam Üretim Maliyeti	276.372.280	199.143.779
Yarı Mamul Değişimi	(827.358)	(1.272.720)
Mamül Değişimi	28.779.845	9.906.701
Satılan Ticari Malların Maliyeti	96.167.921	88.132.500
Diğer Satışların Maliyeti	1.859.803	398.039
Satışların Toplam Maliyeti	402.352.491	296.308.299

DİPNOT 18- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a)Araştırma Geliştirme Giderleri	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Personel Giderleri	(268.204)	(213.840)
Mamul Kalite Geliştirme Giderleri	(99.226)	(19.415)
Amortisman Giderleri	(146.206)	(154.713)
Diğer	(586.184)	(454.062)
Toplam Araştırma Geliştirme Giderleri	(1.099.820)	(842.030)
b)Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
Yurtiçi Satış Giderleri	(5.245.637)	(4.379.660)
İhracat Giderleri	(4.121.158)	(3.580.255)
Personel Giderleri	(5.660.765)	(4.921.088)
İlan ve Reklam Giderleri	(3.537.094)	(2.991.128)
Garanti Gider Karşılığı	(7.089.088)	(4.308.353)
Amortisman Giderleri	(696.801)	(825.625)
Diğer	(6.898.401)	(5.870.250)
Toplam Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(33.248.943)	(26.876.359)
c)Genel Yönetim Giderleri		
Personel Giderleri	(8.886.861)	(8.421.146)
İş ve Hizmet Giderleri	(5.886.161)	(5.430.744)
Amortisman Giderleri	(402.501)	(550.442)
Sigorta Giderleri	(1.111.889)	(951.388)
Diğer	(2.492.616)	(2.416.385)
Toplam Genel Yönetim Giderleri	(18.780.028)	(17.770.105)

DİPNOT 19- NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Direkt Hammadde ve Malzeme Giderleri	248.277.020	174.108.048
Satılan Ticari Malların Maliyeti	96.167.921	88.132.500
Diğer Satışların Maliyeti	1.859.804	398.039
Stoklardaki Değişim	27.952.487	8.633.981
Diğer Giderler	38.010.495	30.401.640
Personel Giderleri	27.959.923	23.772.619
Çalışılmayan Kısım Gideri	1.148.447	4.457.312
Tükenme Payları ve Amortisman Giderleri	8.539.062	7.520.588
Diğer Üretim Giderleri	5.566.124	4.372.066
Toplam giderler	455.481.283	341.796.793

Niteliklerine göre giderler satışların maliyeti, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri ve araştırma geliştirme giderlerini içermektedir.

DİPNOT 20- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR /GİDERLER

	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Diğer Faaliyet Gelirleri:		
Kira Gelirleri	1.536.282	1.658.262
Hizmet Gelirleri	936.598	914.002
İhracat D.F.İ.F. Desteği	43.274	75.790
Tubitak Ar-ge Desteği	886.264	632.555
Sayım Fazlaları	286.155	48.729
Sigorta Tazminat Gelirleri	86.894	67.482
Makina, Araç ve Demirbaş Satış Karı	200.913	330.622
Sair Gelirler	857.029	482.362
Toplam	4.833.409	4.209.804

Diğer Faaliyet Giderleri:		
Diğer Bağış	(118.000)	(11.224)
Makina, Araç ve Demirbaş Satış Zararı	(50.106)	(124.472)
Sair Giderler	(1.044.403)	(811.738)
Toplam	(1.212.509)	(947.434)

DİPNOT 21- FİNANSAL GELİRLER

	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Finansal Gelirler:		
Faiz Gelirleri	1.088.954	513.371
Vade Farkı Gelirleri	813.701	818.759
Kur Farkı Geliri	8.008.497	3.791.809
Reeskont Gelirleri	1.293.762	200.974
Toplam	11.204.914	5.324.913

DİPNOT 22-FİNANSAL GİDERLER

	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Finansal Giderler:		
Faiz Giderleri	(7.321.256)	(5.100.586)
Kur Farkı Gideri	(9.071.683)	(7.630.625)
Reeskont Giderleri	(1.751.077)	(827.528)
Diğer Finansal Giderler	(260.587)	(188.254)
Toplam	(18.404.603)	(13.746.993)

DİPNOT 23-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler)

Grup'un vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya gelirinden) oluşmaktadır.

Hesap Adı	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(177.459)	(160.812)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.414.260)	2.632.999
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(1.591.719)	2.472.187

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	177.459	160.812
Peşin Ödenen Vergiler	(133.403)	(115.343)
Ödenecek Vergi	44.056	45.469

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un 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 temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ile teşvikler kapsamında hak edilen yatırım indirimleri ve Araştırma Geliştirme indirimi düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

21 Eylül 2006 tarihli resmi gazetede yayınlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu ile 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 hesap dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar Kurumlar Vergisi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna esas olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisi sonrası net dönem karından dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23 Temmuz 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10' dan %15' e çıkarılmıştır.

ii) Ertelenmiş Vergi:

Grup'un vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarlarının SPK Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

DİPNOT 23-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler) (Devamı)

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 varlığı ve yükümlülüğünü gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacaklarını geri çekmektedir. Ertelenmiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı esas alınmaktadır.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Birikmiş Geçici	Ertelenmiş Vergi	Birikmiş Geçici	Ertelenmiş Vergi
	Farklar	Varlığı/(Yükümlülüğü)	Farklar	Varlığı/(Yükümlülüğü)
Stoklar	66.943	13.389	1.107.166	221.433
Maddi Duran Varlıklar	(25.451.750)	(5.090.350)	(23.391.041)	(4.678.207)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	7.603.404	1.520.681	6.363.428	1.272.686
Mali Zararlar (*)	23.137.426	4.627.485	36.091.879	7.218.376
Ar-Ge İndirimleri	17.289.912	3.457.982	11.118.219	2.223.644
Diğer (Net)	6.718.297	1.343.659	5.145.880	1.029.174
Toplam		5.872.846		7.287.106

(*) Grup 31 Aralık 2011 itibarıyla 23.137.426 TL tutarındaki mali zararlarının 12.000.000 TL'lık kısmını 2012 yılında, kalan 11.137.426 TL'lık kısmını ise 2013 yılında itfa edeceğini öngörmektedir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	1 Ocak 2011	31	1 Ocak 2010
Hareketleri:	Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010
Açılış Bakiyesi	7.287.106		4.654.107
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.414.260)		2.632.999
31 Aralık Kapanış Bakiyesi	5.872.846		7.287.106

Dönem vergi giderinin dönem zararı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi Karşılığının Mutabakatı:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam Eden Faaliyetlerden Oluşan Kar / (Zarar)	14.947.635	(7.028.958)
Kurumlar Vergisi Oranı %20	(2.989.527)	1.405.792
Vergi etkisi:		
- Ar-Ge İndirimi	1.234.339	977.364
-Ar-Ge Destek Geliri	177.253	126.511
- Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(74.666)	(12.319)
- Diğer	60.882	(25.161)
Gelir Tablosundaki Vergi Karşılığı Geliri/(Gideri)	(1.591.719)	2.472.187

DİPNOT 24- HİSSE BAŞINA KAZANÇ / KAYIP

	<u>1 Ocak 2011</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak 2010</u> <u>31 Aralık 2010</u>
Net Dönem Karı / (Zararı)	13.352.821	(4.557.964)
Nominal Değeri 1 YKr Olan Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	2.541.970.654	2.541.970.654
100 Adet Pay Başına Düşen Kazanç (TL)	0,5253	(0,1793)

DİPNOT 25- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2011

	<u>Alacaklar</u>		<u>Borçlar</u>	
<u>1) İlişkili Kuruluşlar</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>
Ortaklara Borçlar (*)	-	-	-	11.314
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	-	-	240.496	-
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	100.839	-	-	-
Itochu Corporation Tokyo	-	-	36.680.390	-
Isuzu Operation Thailand	-	-	-	-
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	1.415.101	-	1.417.047	-
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	217.300	-	-	-
Alternatifbank A.Ş.	11.838	-	-	-
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	-	-	40.696	-
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	51.047	-
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	649.696	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	-	-	2.542	-
Alternatif Yatırım A.Ş.	720	-	-	-
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	30.674	-	-	-
AEH Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	-	53.336	-
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	10.726	-	-	-
Antek Teknoloji Ürünleri Paz. ve Tic. A.Ş.	35.030	-	-	-
Oyex Handels GmbH	-	-	10.435	-
Toplam	1.822.228	-	39.145.685	11.314

(*) Ticari olmayan Ortaklara Borçlar tutarı bilançoda diğer borçlar hesabında sınıflanmaktadır.

Grup'un ilişkili taraflardan olan ticari alacakları mal ve hizmet satışları ile kira gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Grup'un ilişkili taraflara olan ticari borçları hammadde, hizmet alımları ile kira giderlerinden kaynaklanmaktadır.

DİPNOT 25- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2010

<u>1) İlişkili Kuruluşlar</u>	<u>Alacaklar</u>		<u>Borçlar</u>	
	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>	<u>Ticari</u>	<u>Ticari Olmayan</u>
Ortaklara Borçlar (*)	-	-	-	11.761
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	-	-	222.883	-
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	-	-	38.820	-
Itochu Corporation Tokyo	-	-	37.875.913	-
Isuzu Operation Thailand	355.802	-	13.634.336	-
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	2.022.255	-	2.004.062	-
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	202.074	-	-	-
Alternatifbank A.Ş.	11.838	-	-	-
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	-	-	173.517	-
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	10.168	-
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	50.759	-
Alternatif Yatırım A.Ş.	720	-	-	-
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	1.575	-	-	-
Anadolu Elektronik A.Ş.	137.817	-	-	-
AEH Sigorta Acenteliği A.Ş.	-	-	13.592	-
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	10.726	-	-	-
Antek Teknoloji Ürünleri Paz. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.524	-
Toplam	2.742.807	-	54.025.574	11.761

(*) Ticari olmayan Ortaklara Borçlar tutarı bilançoda diğer borçlar hesabında sınıflanmaktadır.

b) İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili Taraflara Satışlar:

31 Aralık 2011

<u>İlişkili Taraflara Satışlar</u>	<u>Mal ve Hizmet Satışları</u>	<u>Sabit Kıymet Satışları</u>	<u>Kira Gelirleri</u>	<u>Toplam Gelirler / Satışlar</u>
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	-	-	1.060.308	1.060.308
Isuzu Operations Thailand	1.428.800	-	-	1.428.800
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	530.780	-	42.000	572.780
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	3.623.128	-	-	3.623.128
Alternatif Yatırım A.Ş.	-	-	7.320	7.320
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	182	-	197.190	197.372
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	281.524	-	-	281.524
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	109.080	109.080
Alternatifbank A.Ş.	-	-	120.384	120.384
Antek Teknoloji Ürünleri Paz. ve Tic. A.Ş.	75.212	-	-	75.212
Anadolu Araçlar Ticaret A.Ş.	2.925	-	-	2.925
Toplam	5.942.551	-	1.536.282	7.478.833

DİPNOT 25- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2010

<u>İlişkili Taraflara Satışlar</u>	<u>Mal ve Hizmet Satışları</u>	<u>Sabit Kıymet Satışları</u>	<u>Kira Gelirleri</u>	<u>Toplam Gelirler / Satışlar</u>
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	1.270	-	1.128.271	1.129.541
Isuzu Operation Thailand	1.116.396	-	-	1.116.396
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	419.542	-	81.570	501.112
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	1.628.894	-	-	1.628.894
Alternatif Yatırım A.Ş.	12	-	7.320	7.332
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	26	-	16.020	16.046
Anadolu Elektronik A.Ş.	272.452	-	174.720	447.172
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	134.425	-	-	134.425
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	104.250	104.250
Alternatifbank A.Ş.	223	-	120.384	120.607
Efes Breweries International B.V.	-	-	1.495	1.495
Ana Gıda İhtiyaç Maddeleri San. A.Ş.	-	1.760	-	1.760
Anadolu Araçlar Ticaret A.Ş.	1.652	-	-	1.652
Antek Teknoloji Ürünleri Paz. ve Tic. A.Ş.	1.274	-	-	1.274
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	3.854	-	-	3.854
Toplam	3.580.020	1.760	1.634.030	5.215.810

31 Aralık 2011

<u>İlişkili Taraflarlardan Alımlar</u>	<u>Mal ve Hizmet Alışları</u>	<u>Sabit Kıymet Alışları</u>	<u>Kira Giderleri</u>	<u>Toplam Giderler/ Alımlar</u>
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	1.777.545	-	-	1.777.545
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	167.524	-	242.777	410.301
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	2.498.910	-	-	2.498.910
Itochu Corporation Tokyo	133.599.209	-	-	133.599.209
Mitsubishi Corporation Tokyo	83.543.537	-	-	83.543.537
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	4.772.654	-	-	4.772.654
Isuzu Motors Ltd. Europe	8.308	-	-	8.308
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	1.078.214	-	-	1.078.214
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	2.023.338	543.651	-	2.566.989
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	124.440	-	-	124.440
Oyex Handels Gmbh	76.290	-	-	76.290
Adel Kalemcilik Tic. ve San. A.Ş.	17.924	-	-	17.924
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	10.571	-	-	10.571
Toplam	229.698.464	543.651	242.777	230.484.892

DİPNOT 25- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2010

İlişkili Taraflarlardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alışları	Sabit Kıymet Alışları	Kira Giderleri	Toplam Giderler/ Alımlar
Anadolu Motor Üretim ve Paz. A.Ş.	2.319.712	12.500	-	2.332.212
Çelik Motor Ticaret A.Ş.	84.293	-	144.937	229.230
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	2.309.969	-	-	2.309.969
Itochu Corporation Tokyo	104.907.897	-	-	104.907.897
Mitsubishi Corporation Tokyo	56.289.752	-	-	56.289.752
Isuzu Motors Ltd. Tokyo	2.304.633	-	-	2.304.633
Isuzu Motors Ltd. Europe	32.118	-	-	32.118
Efes Pazarlama Dağıtım ve Tic. A.Ş.	28.424	-	-	28.424
Efestur Turizm İşletmeleri A.Ş.	801.121	-	-	801.121
Anadolu Bilişim Hizmetleri A.Ş.	1.871.320	117.046	-	1.988.366
Anadolu Sağlık Merkezi	20.929	-	-	20.929
Oyex Handels Gmbh	74.992	-	-	74.992
Antek Teknoloji Ürünleri Paz. ve Tic. A.Ş.	2.392	-	-	2.392
Toplam	171.047.552	129.546	144.937	171.322.035

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

Grup'un ana sözleşmesinin 19. maddesinde "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" hükmü bulunmaktadır. Grup bu hükme istinaden 2011 yılında 100.000 TL tutarında Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'na bağışta bulunmuştur. (31 Aralık 2010: Vakfa bağış yapılmamıştır).

d) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maaşlar ve çalışanlara sağlanan diğer kısa vadeli haklar	1.829.432	1.786.711
Toplam	1.829.432	1.786.711

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar; maaş, ikramiye, prim ve sosyal güvenlik primi işveren payından oluşmaktadır.

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(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.

Grup'un sermaye yapısı 4. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla Dipnot 16'da açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup'un sermaye maliyeti ile her bir sermaye kaleminin ilgili olduğu riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmeleri de sermaye yapısını yeni borçlanma veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla da dengede tutmayı amaçlar.

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 kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal Borçlar	142.340.567	137.878.885
Toplam Özkaynaklar	175.145.963	161.792.840
Borç / Özkaynaklar Oranı	0,81	0,85

Grup'un özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Grup parite değişimlerine karşı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) finansal araçlar kullanmaka olup risklerin bertaraf edilmesine ilişkin olarak bu tür araçların alım-satımı ile ilgili işlemlere taraf olabilmektedir.

(b) Fiyat riski

Grup'un bilançosunda satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıfladığı sermaye araçları fiyat riskine maruz kalmaktadır. Grup sermaye araçlarından kaynaklanan fiyat riskini yönetmek için elinde sınırlı sayıda satılmaya hazır finansal varlık bulundurmaktadır.

(c) Piyasa riski

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

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

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

(d) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup, bankalardaki mevduat hesaplarının bir kısmını döviz tevdiat olarak değerlendirmekte ve ayrıca döviz cinsinden borç ve alacakları bulunmaktadır. Bu nedenle Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası' na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2011

	<u>Kar / Zarar</u>	
	<u>Yabancı Paranın</u> <u>Değer Kazanması</u>	<u>Yabancı Paranın</u> <u>Değer Kaybetmesi</u>
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	119.864	(119.864)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)		
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	119.864	(119.864)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	913.078	(913.078)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)		
6- Euro Net Etki (4+5)	913.078	(913.078)
Japon Yeni' nin TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;-		
7- Japon Yeni Net Varlık / Yükümlülüğü	(2.843.352)	2.843.352
8- Japon Yeni Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)		
9- Japon Yeni Varlıkları Net Etki (7+8)	(2.843.352)	2.843.352
TOPLAM (3+6+9)	(1.810.410)	1.810.410

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

	<u>Kar / Zarar</u>	
	<u>Yabancı Paranın Değer</u> <u>Kazanması</u>	<u>Yabancı Paranın</u> <u>Değer Kaybetmesi</u>
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(921.185)	921.185
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(921.185)	921.185
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	214.835	(214.835)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	214.835	(214.835)
Japon Yeni' nin TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Japon Yeni Net Varlık / Yükümlülüğü	(3.636.647)	3.636.647
8- Japon Yeni Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Japon Yeni Varlıkları Net Etki (7+8)	(3.636.647)	3.636.647
TOPLAM (3+6+9)	(4.342.997)	4.342.997

ANADOLU ISUZU OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

Sayfa No: 44

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	<u>Döviz Pozisyonu Tablosu</u>					<u>31 Aralık 2010</u>				
	<u>31 Aralık 2011</u>									
	<u>TL Karşılığı</u>	<u>ABD Doları</u>	<u>Avro</u>	<u>Japon Yeni</u>	<u>Diğer</u>	<u>TL Karşılığı</u>	<u>ABD Doları</u>	<u>Avro</u>	<u>Japon Yeni</u>	<u>Diğer</u>
1. Ticari Alacaklar	8.260.404	-	2.801.090	58.138.890	-	4.007.915	257.579	795.402	104.570.853	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	13.238.380	633.718	2.140.258	279.826.941	-	6.469.673	2.602.947	572.994	67.152.326	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	127.690	-	62.315	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	21.498.784	633.718	4.941.348	337.965.831	-	10.605.278	2.860.526	1.430.711	171.723.179	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	1.613	854	-	-	-	1.320	854	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	1.613	854	-	-	-	1.320	854	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	21.500.398	634.572	4.941.348	337.965.831	-	10.606.598	2.861.380	1.430.711	171.723.179	-
10. Ticari Borçlar	39.320.331	-	597.172	1.555.503.780	-	53.770.302	8.819.884	252.334	2.092.521.190	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	294.110	-	107.873	1.252.678	-	27.308	-	13.327	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	39.614.441	-	705.045	1.556.756.458	-	53.797.610	8.819.884	265.661	2.092.521.190	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	39.614.441	-	705.045	1.556.756.458	-	53.797.610	8.819.884	265.661	2.092.521.190	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	9.947	-	(500.000)	50.610.000	-	(238.956)	-	(116.615)	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	1.231.847	-	-	50.610.000	-	5.317.845	-	1.209.260	150.000.000	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	1.221.900	-	500.000	-	-	5.556.800	-	1.325.875	150.000.000	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(18.104.096)	634.572	3.736.303	(1.168.180.627)	-	(43.429.968)	(5.958.504)	1.048.435	(1.920.798.011)	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(18.115.657)	633.718	4.236.303	(1.218.790.627)	-	(43.320.022)	(5.959.358)	1.102.735	(1.920.798.011)	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	(1.221.900)					(238.956)				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	1.231.847					-				
23. İhracat	50.385.842					43.188.220				
24. İthalat	236.439.311					171.377.949				

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(e) Faiz oranı riski yönetimi

Grup değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirketin sabit ve değişken faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:6'da, Sabit ve değişken faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not: 4'de yer verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	7.126.417	11.748.516
Finansal Yükümlülükler	(91.258.059)	(45.809.950)
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar		
Finansal Yükümlülükler	(1.451.249)	(31.002.587)

Diğer tüm değişkenlerin sabit kalması ve TL para birimi cinsinden olan faizin 100 baz puan yüksek/düşük olması durumunda, Grubun 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi karı 14.512 TL daha yüksek/düşük olacaktı. (31 Aralık 2010: 310.026 TL yüksek/düşük)

(f) Fonlama riski

Varolan ve muhtemel borç yükümlülüklerini fonlama riski, fonlama imkanı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama taahhütlerinin sağlanması yoluyla yönetilmektedir.

(g) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grubun tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. (Not 7).

Ticari alacakların tamamına yakını yeterli teminat alınmış müşteri alacaklarından oluşmakta olup, Grup müşterileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurulmuştur. Bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Grubun önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski bulunmamaktadır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yurtdışı alacakları toplamı 8.260.404 TL olup bölgeler itibarıyla bir yoğunlaşma söz konusu değildir. (31 Aralık 2010: 4.007.915 TL)

31 Aralık 2011	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.822.228	111.041.026	-	503.669		16.421.584	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	111.041.026	-	-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.822.228	105.324.026	-	503.669	7-8-25	16.421.584	4
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-		-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	5.717.000	-	-	7-8-25	-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.717.000	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-		-	-		-	
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	(333.324)	-	-	7	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	333.324	-	-	7	-	
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-		-	
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2010	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2.742.807	84.416.791	-	3.135.768		13.705.774	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	84.416.791		-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.742.807	83.131.791		3.135.768	7-8-25	13.705.774	4
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-		-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.285.000	-	-	7-8-25	-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.285.000	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	(333.324)	-	-	7	-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	333.324	-	-	7	-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-		-	
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

Alacaklara ilişkin değer düşüklüğü çalışmasında yapılan yaşlandırma çalışmalarından ve Grup yönetiminin alacakların tahsil edilebilirliğine ilişkin öngörülerinden faydalanılmıştır

(h) Likidite risk yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

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

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

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler

<u>Sözleşme Vadelerine Göre</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı</u>	<u>3 Aydan Kısa</u>	<u>3-12 ay arası</u>	<u>1-5 yıl arası</u>	<u>5 yıldan uzun</u>
Banka Kredileri	92.709.308	99.096.014	19.262.138	79.746.296	87.580	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	66.086.906	66.593.739	46.918.539	19.675.200	-	-
Diğer Borçlar	3.145.035	3.145.035	3.145.035	-	-	-
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	161.941.249	168.834.788	69.325.712	99.421.496	87.580	-

Türev Finansal Yükümlülükler

<u>Sözleşme Vadeleri</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı</u>	<u>3 Aydan Kısa</u>	<u>3-12 ay arası</u>	<u>1-5 yıl arası</u>	<u>5 yıldan uzun</u>
Türev Nakit Girişleri	1.221.900	1.221.900	1.221.900	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(1.231.847)	(1.231.847)	(1.231.847)	-	-	-
Türev Finansal Yükümlülükler	(9.947)	(9.947)	(9.947)	-	-	-

31 Aralık 2010

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler

<u>Sözleşme Vadelerine Göre</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı</u>	<u>3 Aydan Kısa</u>	<u>3-12 ay arası</u>	<u>1-5 yıl arası</u>	<u>5 yıldan uzun</u>
Banka Kredileri	76.812.537	80.167.490	31.135.670	49.031.820	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	74.803.531	75.000.648	51.996.172	23.004.476	-	-
Diğer Borçlar	3.221.748	3.221.748	3.221.748	-	-	-
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	154.837.816	158.389.886	86.353.590	72.036.296	-	-

DİPNOT 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Türev Finansal Yükümlülükler

<u>Sözleşme Vadeleri</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>	<u>Sözleşme</u> <u>Uyarınca Nakit</u> <u>Çıkışlar Toplamı</u>	<u>3 Aydan</u> <u>Kısa</u>	<u>3-12 ay</u> <u>arası</u>	<u>1-5 yıl</u> <u>arası</u>	<u>5 yıldan</u> <u>uzun</u>
Türev Nakit Girişleri	5.621.146	5.621.146	5.621.146		-	-
Türev Nakit Çıkışları	(5.556.801)	(5.556.801)	(5.556.801)		-	-
Türev Finansal Yükümlülükler	64.345	64.345	64.345		-	-

DİPNOT 27- 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

Grup'un 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 riskini kapsar.

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	<u>Sözleşme</u>	<u>Rayiç</u>	<u>Sözleşme</u>	<u>Rayiç</u>
	<u>Miktarı (TL)</u>	<u>Değerler (TL)</u>	<u>Miktarı (TL)</u>	<u>Değerler (TL)</u>
Yabancı para türev finansal araçlar-Varlıklar				
Vadeli döviz satım işlemleri	-	-	3.147.315	(370.841)
Vadeli döviz alım işlemleri	1.231.847	13.052	2.839.950	427.055
		13.052		56.213

Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla zaman zaman türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmaktadır.

Grup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 500.000 Avro karşılığı 50.610.000 Japon Yeni Vadeli Döviz Alım Sözleşmesi bulunmaktadır. Bu sözleşmelere ilişkin olarak 13.052 TL gelir tahakkuku mali tablolara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 150.000 Avro karşılığı 303.000 Türk Lirası, 786.164 Avro karşılığı 100.000.000 Japon Yeni Vadeli Döviz Alım Sözleşmesi, Yine aynı tarihte 100.000.000 Japon Yeni karşılığı 799.424 Avro Vadeli Döviz Satım Sözleşmesi bulunmaktadır. Ayrıca grubun opsiyon işlemlerine konu 389.712 Avro karşılığı 50.000.000 Japon Yeni alım hakkı, 409.836 Avro karşılığı 50.000.000 Japon Yeni satım hakkı mevcuttur. Bu sözleşmelere ilişkin olarak 56.213 TL gelir tahakkuku mali tablolara yansıtılmıştır.