Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

31 Mart 2009 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE BİLANÇO 1/2
KONSOLİDE GELİR TABLOSU 3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU 4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU 5
1 OCAK – 31 MART 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 6/50

DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....
DİPNOT 2 ÖZET FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI .....
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....
DİPNOT 7 FİNANSAL BORÇLAR .....
DIPNOT 8 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....
DİPNOT 9 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....
DİPNOT 10 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....
DİPNOT 11 STOKLAR .....
DİPNOT 12 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....
DİPNOT 13 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....
DİPNOT 14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR. .....
DİPNOT 15 ŞEREFİYE. .....
DİPNOT 16 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....
DİPNOT 17 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....
DİPNOT 18 TAAHHÜTLER……
DIPNOT 19 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI .....
DİPNOT 20 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
DİPNOT 21 ÖZKAYNAKLAR .....
DİPNOT 22 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....
DİPNOT 23 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE .....
DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....
DİPNOT 24 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....
DİPNOT 25 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER .....
DİPNOT 26 FİNANSAL GELİRLER .....
DİPNOT 27 FİNANSAL GİDERLER.....
DİPNOT 28 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....
DİPNOT 29 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....
DİPNOT 30 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....
DİPNOT 31 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....
DİPNOT 32 FİNANSAL ARAÇLAR.....

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2009 Tarihi İtibariyle
KONSOLİDE BİLANÇO
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmiş
	Dipnot	**31.03.2009**	**31.12.2008**
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**456.017.792**	**529.399.507**
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	15.049.163	46.562.108
Ticari Alacaklar	9	263.924.767	313.898.004
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	30	36.667.060	16.485.637
-Diğer ticari alacaklar	9	227.257.707	297.412.367
Diğer Alacaklar	10	30.498.730	36.189.693
-İlişkili taraflardan alacaklar	30	27.982.416	32.154.249
-Diğer alacaklar	10	2.516.314	4.035.444
Stoklar	11	82.149.133	76.390.291
Diğer Dönen Varlıklar	20	64.395.999	56.359.411
Duran Varlıklar		**91.823.918**	**88.332.487**
Ticari Alacaklar	9	3.215.848	4.868.624
Diğer Alacaklar	10	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	12	1.758.355	1.758.355
Maddi Duran Varlıklar	13	65.527.611	64.663.969
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	292.130	330.168
Şerefiye	15	4.516.911	4.143.636
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28	15.636.403	11.682.918
Diğer Duran Varlıklar	20	876.660	884.817
TOPLAM VARLIKLAR		**547.841.710**	**617.731.994**

Sayfa 6 ile 50 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2009 Tarihi İtibariyle
KONSOLİDE BİLANÇO
(Para Birimi –Türk Lirası (TL))

		Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmiş
	Dipnot	**31.03.2009**	**31.12.2008**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**317.485.752**	**414.368.710**
Finansal Borçlar	7	106.513.367	87.523.525
Diğer Finansal Yükümlülükler	8	30.585	46.988
Ticari Borçlar	9	133.937.504	217.641.311
-İlişkili taraflara ticari borçlar	30	190.651	3.997.581
-Diğer ticari borçlar	9	133.746.853	213.643.730
Diğer Borçlar	10	44.445.537	32.987.528
-İlişkili taraflara borçlar	30	41.638.464	31.104.891
-Diğer borçlar	10	2.807.073	1.882.637
Devlet Teşvik ve Yardımları	16	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	--	360.590
Borç Karşılıkları	17	24.025.465	29.186.888
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20	8.533.294	46.621.880
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**157.762.127**	**105.905.762**
Finansal Borçlar	7	152.183.380	98.738.550
Diğer Finansal Yükümlülükler	8	--	--
Ticari Borçlar	9	--	--
Diğer Borçlar	10	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	16	--	--
Borç Karşılıkları	17	--	--
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19	5.293.314	6.288.938
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	28	285.433	878.274
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20	--	--
ÖZKAYNAKLAR	21	**72.593.831**	**97.457.522**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye		54.000.000	54.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		70.499.320	70.499.320
Hisse Senedi İhraç Primleri		7.039	7.039
Nakit akımı korunması ile ilgili birikmiş kar/(zarar)		(4.749.658)	488.921
Yabancı Para Çevrim Farkları		2.212.581	4.508.560
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		8.877.587	8.877.587
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		(40.923.905)	(15.958.560)
Net Dönem Karı/Zararı		(17.329.133)	(24.965.345)
Azınlık Payları			
TOPLAM KAYNAKLAR		**547.841.710**	**617.731.994**

Sayfa 6 ile 50 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Denetimden Geçmemiş	
	Dipnot	1 Ocak 31 Mart 2009	1 Ocak 31 Mart 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	22	74.110.386	117.552.496
Satışların Maliyeti (-)	22	(60.897.339)	(95.758.122)
BRÜT KAR/ZARAR		**13.213.047**	**21.794.374**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	23	(15.600.227)	(21.512.995)
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(10.735.977)	(10.544.107)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	23	(725.011)	(363.848)
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	4.481.624	4.334.391
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	25	(1.420.004)	(6.105.581)
FAALİYET KARI/ZARARI		**(10.786.548)**	**(12.397.766)**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	12	-	83.612
Finansal Gelirler	26	3.045.900	17.819.959
Finansal Giderler (-)	27	(13.793.273)	(32.083.483)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		**(21.533.921)**	**(26.577.678)**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		**4.204.788**	**4.156.736**
- Dönem vergi gelir/gideri	28	968.106	87.667
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	28	3.236.682	4.069.069
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		**(17.329.133)**	**(22.420.942)**
DÖNEM KARI/ZARARI		**(17.329.133)**	**(22.420.942)**
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	28	(5.238.578)	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	28	(2.295.979)	(1.597.166)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		**(7.534.557)**	**(1.597.166)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**(24.863.690)**	**(24.018.108)**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		**(17.329.133)**	**(22.420.942)**
Azınlık payları		-	-
Ana ortaklık payları		(17.329.133)	(22.420.942)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		**(24.863.690)**	**(24.018.108)**
Azınlık payları		-	-
Ana ortaklık payları		(24.863.690)	(24.018.108)
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç		(0,00321)	(0,00415)

Sayfa 6 ile 50 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
ÖZKAYNAK HAREKET TABLOUSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primi	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Finansal Varlık Değer Artış Fonu	Yasal Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kar/(Zarar)	Nakit akımı koruması ile ilgili birikmiş kar/(zarar)	Toplam Özsermaye
01 Ocak 2008	**54.000.000**	**--**	**70.499.320**	**--**	**8.873.883**	**(10.175.197)**	**3.075.301**	**(5.772.620)**	**--**	**120.500.687**
Geçmiş yıl karlarından yapılan sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Net Değişim	--	--	--	--	--	--	(1.597.166)	--	--	(1.597.166)
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	--	--	(22.420.942)	--	(22.420.942)
Ayni temettü	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Finansal Varlıklar Satış Karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Net dönem karından yasal yedeklere transfer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Net dönem karından olağanüstü yedeklere transfer	--	--	--	--	--	(5.772.620)	--	5.772.620	--	--
Konsolide edilen bağlı ortaklığın ilave sermaye payları için ödenen para	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Azınlık Paylarındaki değişim	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
31 Mart 2008	**54.000.000**	**--**	**70.499.320**	**--**	**8.873.883**	**(15.947.817)**	**1.478.135**	**(22.420.942)**	**--**	**96.482.579**
01 Ocak 2009	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**--**	**8.877.587**	**(15.958.560)**	**4.508.560**	**(24.965.345)**	**488.921**	**97.457.522**
Geçmiş yıl karlarından yapılan sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Nakit akım koruması	--	--	--	--	--	--	--	--	(5.238.579)	(5.238.579)
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Net Değişim	--	--	--	--	--	--	(2.295.979)	--	--	(2.295.979)
Net Dönem Karı/(zararı)	--	--	--	--	--	--	--	(17.329.133)	--	(17.329.133)
Ayni temettü	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Finansal Varlıklar Satış Karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Net dönem karından yasal yedeklere transfer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Net dönem karından olağanüstü yedeklere transfer	--	--	--	--	--	(24.965.345)	--	24.965.345	--	--
Konsolide edilen bağlı ortaklığın ilave sermaye payları için ödenen para	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Azınlık Paylarındaki değişim	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
31 Mart 2009	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**--**	**8.877.587**	**(40.923.905)**	**2.212.581**	**(17.329.133)**	**(4.749.658)**	**72.593.831**

Sayfa 6 ile 50 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

	Denetimden Geçmemiş	
	1Ocak 31 Mart 2009	1Ocak 31 Mart 2008
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri		
Durdurulan faaliyetten elde edilen vergi öncesi (zarar)/kar	-	-
Devam eden faaliyetlerden elde edilen vergi ve ana ortaklık dışı kar/(zarar) öncesi kar	(21.533.921)	(26.577.678)
Net kar/(zarar) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat:	-	-
Amortisman ve itfa payları	2.937.958	3.069.543
Kıdem tazminatı karşılığı	1.055.588	628.447
Faiz giderleri	9.181.033	12.655.278
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	(1.731.121)	(801.480)
İştiraklerden oluşan sermaye gelirleri	-	(83.612)
Krediler üzerinde oluşan gerçekleşmemiş kur farkı	11.931.500	17.482.443
Nakit akım korunmasındaki değişim	(5.238.579)	-
Stok karşılıklarındaki artış (azalış)	-	597.456
Şüpheli alacak karşılığındaki artış (azalış)	2.960.514	648.340
Diğer karşılıklardaki artış (azalış)	2.396.920	-
Garanti gider karşılığı	3.618.566	7.652.592
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı	**5.578.458**	**15.271.329**
Net işletme sermayesindeki değişim		
Stoklar	(6.280.949)	12.231.763
Ticari ve ilişkili kuruluşlardan alacaklar	47.942.201	42.840.467
Ticari ve ilişkili kuruluşlara borçlar	(72.235.312)	(42.728.656)
Ödenen garanti gideri	(4.307.256)	(7.486.830)
Ödenen vergi	-	-
Diğer cari/dönen ve cari olmayan/duran varlıklardaki net değişim	(8.028.431)	(12.280.261)
Borç karşılıklarındaki net değişim	(7.195.984)	4.543.728
Alınan avanslar	5.366.638	(6.109.812)
Diğer yükümlülüklerdeki net değişim	(43.815.814)	17.003.990
Diğer alacaklardaki net değişim	6.659.069	(28.620.623)
Ödenen kıdem tazminatı	(2.051.212)	(1.908.014)
İşletme faaliyetlerinden dolayı net nakit (çıkışı) girişi	**(78.368.592)**	**(7.242.919)**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:		
Maddi duran varlık alımları	(3.575.076)	(3.437.046)
Maddi olmayan duran varlık alımları	(19.917)	-
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit çıkışı	**(3.594.993)**	**(3.437.046)**
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları		
Kredi borcundaki değişim, net	57.226.848	19.466.579
Finansal kiralama borçlarındaki net değişim	(32.259)	-
Faiz ödemeleri	(6.716.297)	(13.366.311)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim	(27.652)	(299.928)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	**50.450.640**	**5.800.340**
Nakit ve nakit benzeri varlıklardaki net artış/(azalış)	**(31.512.945)**	**(4.879.625)**
Dönem başı hazır değerler	46.562.108	13.049.818
Dönem sonu hazır değerler	**15.049.163**	**8.170.193**

Sayfa 6 ile 50 arasında yer alan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Genel

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi (Demirdöküm) 1954 yılında kurulmuştur. Şirket'in hisselerinin %3,81'si İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in kayıtlı adresi Kurtköy-Orhanlı Caddesi Mezarlık Yanı Pendik/İstanbul'dur. Şirket'in genel merkezi ise Çengelköy İstanbul'da bulunmaktadır. Şirket'in üretim faaliyetleri Bozüyük'te yapılmaktadır. Şirket'in bağlı olduğu ana grup Vaillant GmbH 'dır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Demirdöküm'ün bağlı ortaklıkları, bu şirketlerin faaliyetleri, kuruldukları ülkeler ve kuruluş yılları aşağıda belirtilmiştir:

	Faaliyet Konusu	Kurulduğu Ülke	Kuruluş Yılı
Bağlı Ortaklıklar			
Panel Radyatör Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Panel)	Panel radyatör üretimi	Türkiye	2001
DD Heating Ltd. (DD Heating)	Radyatör ve su ısıtıcıları pazarlaması	İngiltere	2003
Tianjin Demrad Trading Company Limited (Demiladi) (Not 2)	Satış, pazarlama ve depolama faaliyetleri	Çin Halk Cumhuriyeti	2003
İş Ortaklıkları			
Demirdöküm Chung Mei Industries Ltd (DD Chung Mei)	Dayanaklı tüketim malları imalatı ve satışı	Hong-Kong	2002

31 Mart 2009 itibariyle Şirket bünyesinde ortalama 194 beyaz yakalı (31 Aralık 2008 - 277) ve 653 mavi yakalı (31 Aralık 2008 - 928) olmak üzere toplam 847 (31 Aralık 2008 - 1.205) çalışan bulunmaktadır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Demirdöküm'ün iştirak ve bağlı ortaklıklarındaki doğrudan ve nihai hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Türk Demirdöküm Fabrikaları A.Ş.'nin Doğrudan Hisse Oranı (%)		Türk Demirdöküm Fabrikaları A.Ş.'nin Nihai Hisse Oranı (%)	
	31/03/2009	31/12/2008	**31/03/2009**	31/12/2008
Panel	**50,00**	50,00	**100,00**	100,00
DD Heating	**100,00**	100,00	**100,00**	100,00
Demiladi	**100,00**	100,00	**100,00**	100,00
DD Chung Mei (*)	**55,00**	55,00	**55,00**	55,00

(*) DD Chung Mei Ortaklık Sözleşmesi ve Yönetim Sözleşmesi gereği Çin Halk Cumhuriyet'indeki ortağı Chung Mei Industries Ltd. ile ortak yönetime ve ortak kontrole tabidir. Bu nedenle yönetimin tercihi doğrultusunda özsermayeden pay alma yöntemi ile konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

Vaillant Saunier Duval Iberica S.L. (Vaillant), Koç Topluluğu şirketlerinden Koç Holding A.Ş., Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. ile Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, Suna Kıraç, Mustafa V. Koç, Y.Ali Koç ve Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'nın (Satıcılar) oluşturduğu %72,56'sını temsil eden hisselerin satın alınması ilişkin hisse devir işlemlerinin 5 Ekim 2007 tarihinde sonuçlanması ile, 26 Mayıs 2008 tarihinde son bulan Sermaye Piyasası Kurulu'nun Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurulları'nda vekaleten oy kullanılmasına ve Çağrı yoluyla Vekalet veya hisse senedi toplanmasına ilişkin esaslar hakkında Seri:IV, 8 nolu tebliği uyarınca yapılan zorunlu çağrı neticesinde Vaillant Saunier Duval Iberica S.L. ortaklık payı % 96,19 a ulaşmıştır.

Şirket, 5 Ekim 2007 tarihinde, bağlı ortaklıklarından DD Heating'in Temel Ticaret A.Ş.'ye ait olan %50'lik kısmını 28.120.000 Euro bedelle satın almıştır. Söz konusu tutarın 8.120.000 Euro tutarındaki kısmı 5 Ekim 2007 tarihinde ödenmiştir. Söz konusu tutarın geri kalan 20.000.000 Euro tutarındaki kısmı 5 Mart 2009 tarihinde ödenmiştir.

Konsolide finansal tabloların sunumu amacıyla, Demirdöküm ve konsolide olan bağlı ortaklıkları Panel, Demiladi ve DD Heating bundan böyle Şirket ve bağlı ortaklıkları veya Şirket olarak adlandırılacaktır.

Faaliyet Konusu

Şirket, panel radyatör, su ısıtıcıları, merkezi ısıtma sistemleri ve kişisel ısıtma cihazları gibi dayanaklı tüketim malzemeleri üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Sermaye Piyasası Kurumu ("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 ilşkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir.
Tebliğ'in beşinci maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'in geçiş dönemi uygulamasını düzenleyen Geçici Madde 2'ye göre, Tebliğ'in 5.maddesinin uygulamasında, 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 uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Mart 2009 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide mali tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

Demirdöküm ve Panel muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu, Vergi Kanunları ve T.C. Maliye Bakanlığı'nca yayınlanan Tek Düzen Hesap Planı çerçevesinde tutmaktadır.

Şirket'in yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları DD Heating ve Demiladi, sırasıyla, ticaret sicillerinin kayıtlı olduğu İngiltere ve Çin Halk Cumhuriyeti'nde geçerli olan kanun ve mevzuat hükümleri çerçevesinde muhasebe kayıtlarını tutmaktadır.

Konsolide finansal tablolar Demirdöküm'ün ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk Lirası (TL) cinsinden ifade edilmiş olup SPK Muhasebe Standartları'na göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltme kayıtları ve sınıflandırmalar genel olarak aşağıdaki hususları içermektedir;

UFRS 3- "İşletme Birleşmeleri"
UFRS 5- "Satış İçin Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"
UFRS 7- ''Finansal Araçlar : Açıklamalar''
UMS 1- ''Finansal Tabloların Sunuşu''
UMS 2- ''Stoklar''
UMS 7- ''Nakit Akış Tabloları''
UMS 10- ''Raporlama Döneminden (Bilanço Tarihinden) Sonraki Olaylar''
UMS 12- "Gelir Vergileri"
UMS 16- "Maddi Varlıklar" kapsamında maddi varlık amortismanlarının ekonomik ömürlerine ve kıst esasına göre ayrılması
UMS 17- ''Kiralama İşlemleri''
UMS 18- "Hasılat"
UMS 19- "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"
UMS 20- '' Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması''
UMS 21- '' Kur Değişimin Etkileri''
UMS 24- '' İlişkili Taraf Açıklamaları''
UMS 27- "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
UMS 31- '' İş Ortaklıklarındaki Paylar''
UMS 32- ''Finansal Araçlar: Sunum ''

UMS 33- ‘’ Hisse Başına Kazanç’’
UMS 36-‘’Varlıklarda Değer Düşüklüğü’’
UMS 37- “Karşılıklar,Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar”
UMS 38- ‘’ Maddi Olamayan Duran Varlıklar’’
UMS 39- “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme”

Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablolarda Kullanılan (Sunum) Para Birimi

Demirdöküm ve Türkiye’de faaliyette bulunan bağlı ortaklığının geçerli para birimi ve sunum para birimi Türk Lirası’dır.

DD Heating, Chung Mei ve Demiladi’nin geçerli ve sunum para birimleri sırasıyla İngiliz Sterlini ve Avrupa Para Birimi, Hong-Kong Doları ve Renminbi’dir. DD Chung Mei’nin bağlı ortaklığı olan Dongguan Dei Chung Metal Appliance Limited’in geçerli para birimi Renminbi’dir. İlgili bilanço hesapları 31 Mart 2009 tarihinde geçerli olan döviz alış kurları, kar zarar hesapları ise ortalama döviz alış kurları ile TL’ye çevrilmiştir.

31 Mart 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Mart 2008 tarihleri itibariyle geçerli olan bilanço tarihindeki döviz alış kurları ve ortalama kurlar aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008	31 Mart 2008
	Bilanço Kuru	**Ortalama Kur**	Bilanço Kuru	Ortalama Kur
İngiliz Sterlini	**2,3899**	**2,3645**	2,1924	2,3667
Avrupa Para Birimi	**2,2258**	**2,1514**	2,1408	1,7924
Hong-Kong Doları	**0,2173**	**0,2123**	0,1945	0,1536
Renminbi	**0,2461**	**0,2397**	0,2179	0,1590

Çevrimden kaynaklanan kur farkları özsermayenin altında yabancı para çevrim farkları olarak gösterilmektedir. Sözkonusu bağlı ortaklıkların elden çıkarılması durumunda, ilgili bağlı ortaklığa ait özsermaye altında gösterilen tutar gelir tablosuna yansıtılır.

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolardaki tutarları yeniden ifade etme işleminin uygulanmasını gerektiren objektif koşulların gerçekleşmemiş olması ve SPK’nın varolan verilere dayanarak ileride bu koşulların gerçekleşme emarelerinin büyük ölçüde ortadan kalktığını öngörmesi sebebiyle, Demirdöküm’ün finansal tabloları en son 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2008 ve 2006 tarihli konsolide bilançolarda yer alan Demirdöküm’ün parasal olmayan aktif ve pasifleri ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

Yabancı Para Çevrimi

Konsolide finansal tablolar, Demirdöküm’ün sunum para birimi olan TL olarak sunulmaktadır. Şirket’teki her bir bağlı ortaklık, geçerli para birimini kendi belirlemekte ve her bir bağlı ortaklığın finansal tablolarında yer alan kalemler o geçerli para birimi cinsinden ifade edilmektedir. Finansal tablo değerlemesi için seçilen geçerli para biriminden başka tüm diğer para birimleri yabancı para birimi olarak kabul edilmektedir.

Yabancı para cinsinden işlemler, ilk olarak, işlem tarihinde geçerli olan geçerli para birimi kurundan kayıtlara yansıtılır. Yabancı para cinsinden olan parasal aktif ve pasifler, bilanço tarihindeki geçerli para birimi kurundan değerlenmektedir. Yabancı para çevriminden doğan kur farkı dönem kar, zararına intikal ettirilmektedir.

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında, kullanılan ilkeler, esaslar, varsayımlar ve kurallar, SPK muhasebe standartları ve SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı tebliğinde atıfta bulunulan "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS)'na uygun olarak belirlenmekte ve tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır.

Gerekli olması veya Şirket'in mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır ve bu kapsamda yapılan değişiklik geriye dönük olarak da uygulanır. Yapılan politika değişikliğinin uygulanması, gelecek dönemlere de yansıması durumunda, ilgili politika değişikliğinin etkileri, değişikliğin yapıldığı dönemlerde finansal tablolara alınır.

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 sonucunda 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.

Muhasebe politikalarının yanlış uygulanması, bilgilerin yanlış yorumlanması, dikkatten kaçması ve matematiksel hataların olması durumunda, hata tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Hatanın fark edildiği dönemde kar veya zararın belirlenmesinde dikkate alınmaz. Hatanın niteliği, önceki dönemlerdeki düzeltmelerin toplam tutarı, karşılaştırmalı bilgi verilen her dönemdeki düzeltme tutarları konularında açıklama yapılır.

Yeni ve Revize Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanması

Bazı standartlar 31 Mart 2009 tarihinde sona eren dönemde geçerli olmayıp, 1 Nisan 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacaktır. Bu standartlar;

31 Mart 2009 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlülükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Konsolide finansal tablolarının onaylandığı tarihte, Şirket'in etkisini incelediği ve 31 Mart 2009 tarihi itibariyle henüz yürürlülükte olmayan yeni standartlar ve varolan standartlara ilişkin yorumlar aşağıdaki gibidir:

UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilşkin değişiklikler. Şirketin konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 17 , Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir) Şirketin konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 27 (Yeni), Konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolar (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir) Şirketin konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 3 (Yeni), İşletme birleşmeleri (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir) Şirketin konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 5 (Yeni), Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir)

UFRYK 18 , Müşterilerden varlık transferi (1 Temmuz 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir) Şirketin konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Şirket, yukarıdaki standartları erken uygulama yoluna gitmemiştir .

Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Önemli Muhasebe Tahmin ve Takdirleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.
Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar, "Uygulanan Değerleme İlkeleri/Muhasebe Politikaları" başlıklı notun altındaki ilgili yerlerde anlatılmıştır.

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

31 Mart 2009 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolar, Demirdöküm'ün bağlı ortaklıkları Panel, DD Heating ve Demiladi'nin de hesaplarını içermekte ve bu şirketler tek bir tüzel kişilik olarak gösterilmektedir.

Bağlı ortaklıklar, kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren konsolide edilmeye başlanır ve kontrolün Şirket'ten çıkması ile konsolide edilme işlemi son bulur.

Kontrol gücü, Şirket'in doğrudan yada dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolünün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Demirdöküm ve onun kontrol ettiği bağlı ortaklıkların finansal tablolarından oluşur. Bağlı ortaklıkların karlarının/zararlarının ve özkaynaklarının azınlık payına düşen kısmı gelir tablosunda ve bilançoda ayrı bir kalem olarak gösterilmektedir.

Grup içi işlemler ve bakiyeler, grup içi karlar ve gerçekleşmemiş kar ve zararlar da dahil olmak üzere elimine edilmiştir. Konsolide finansal tablolar benzer işlemler için aynı muhasebe prensipleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları

Durdurulan Faaliyetler

Şirket'in 2009 ve 2008 yılı içerisinde durdurulan faaliyeti yoktur.

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelir, gelecekteki ekonomik faydaların işletmeye girmelerinin olası oldukları ve söz konusu faydalar güvenilir olarak ölçülebildikleri durumlarda kayıtlara alınır. Gelir, işletme tarafından uygulanan ticari iskontolar ve miktar indirimleri de göz önünde tutularak, alınan ve alınacak bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür. Ayrıca gelirin kayıtlara alınması için işletmenin malların sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması, işletmenin satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliği sürdürmüyor olması ve işleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebiliyor olması gerekmektedir.

i) Malların Satışları
Satılan malların riskinin ve faydasının alıcıya transfer olduğu ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Net satışlar, indirimler ve komisyonlar düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır. Vadeli Türk Lirası cinsinden satışlar indirgenmiş peşin değeri üzerinden hasılat kaydedilmektedir. Satış bedelinin nominal değeri ile indirgenmiş peşin değeri arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

ii) Faiz Gelirleri
Faiz gelirleri etkin faiz getirisi yöntemi üzerinden hesaplanan tahakkuk esasına göre gelir kaydedilmektedir.

iii) Temettü
Ortakların kar payı alma hakkı doğduğu anda gelir kazanılmış kabul edilir.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Dönem içinde yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak, konsolide bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlık ve borçlar ise bilanço tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle yabancı para varlıklar ve yükümlülükler Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kuru ile değerlenmiştir. Yabancı para cinsinden işlemlerin ve bilanço kalemlerinin. Türk Lirası'na çevrilmesinden meydana gelen kur farkları konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Hazır değerler, kasadaki nakit varlıkları ve bankalardaki nakit para, kısa vadeli mevduatlar ve diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. Diğer hazır değerler, vadesi 31 Mart 2009 veya öncesinde olan vadeli çek ve senetleri içermektedir. Hazır değerler kolayca nakte dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Konsolide nakit akım tablosunda ifade edilen yukarıda bahsedilen değerlerin orijinal vadesi 3 ay veya daha kısa olanlarını içermektedir.

Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Stoklar

Stoklar, maliyet değeri veya net gerçekleşebilir değerden düşük olanı ile değerlenmiştir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından satış esnasında oluşacak ek maliyetler düşülerek tahmin edilen tutardır. Stokların maliyeti; tüm satınalma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan maliyetleri içerir.

Stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan maliyetler; ithalat vergileri ve diğer vergiler (indirim konusu yapılabilecekler hariç) ve nakliye, yükleme boşaltma maliyetleri ile malzeme ile doğrudan bağlantısı kurulabilen maliyetleri içerir.

İlk madde ve malzemelerin satın alma maliyeti, peşin değerine indirgenmiş satınalma fiyatına stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan maliyetler ilave edilerek oluşturulur. Değerleme işlemi ise ortalama maliyet yöntemine göre yapılmaktadır. Satınalmanın nominal değeri ile peşine indirgenmiş değeri arasındaki fark, dönemine uygun olarak finansal giderler içerisinde gösterilir.

Mamul ve yarı mamul maliyeti; direkt malzeme, işçilik, genel üretim giderlerini içermekte ve ortalama maliyet yöntemine göre değerlenmektedir.

Değer düşüklüğüne uğrayan stok için, değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak dönem konsolide gelir tablosunda giderleştirilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, kredi ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Finansal araçlar ilk olarak söz konusu finansal aracın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen ve alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içeren elde etme maliyeti ile kayıtlara alınır. Şirket finansal varlıkların sınıflandırılmasını kayıtlarına aldıktan sonra yapar ve her mali yıl sonu bu belirlemeyi tekrar değerlendirir.

Bütün olağan finansal varlık alım ve satım işlemleri, Şirket'in varlığı teslim aldığı/teslim ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Sözkonusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimleri içerisinde finansal aracın teslimini gerektiren alım ve satımlardır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Finansal araçlar ilk olarak, söz konusu finansal aracın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen ve alım sırasında ortaya çıkan diğer masrafları da içeren elde etme maliyeti ile kayıtlara alınır. İlk kayda alımdan sonra değerleme rayiç değerler üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların rayiç değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kar ya da zarar, ilgili varlıklar satılana, nakte dönüşene veya başka bir şekilde elden çıkarılana veya değer düşüklüğüne maruz kalana kadar özsermaye içinde ayrı bir kalemde gösterilir, bu tarihten sonra ise birikmiş rayiç değer uyarlamaları gelir ve gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Aktif piyasalarda işlem gören satılmaya hazır finansal varlıkların rayiç değerleri bilanço tarihi itibariyle cari piyasada veya Menkul Kıymetler Borsası'nda yayınlanan fiyatlar veya cari piyasa alış fiyatlarıyla belirlenir.

Piyasa fiyatı bulunmayan veya piyasa fiyatının belirleyici olmadığı finansal varlıklar için rayiç değer, benzer yatırım araçlarının cari piyasa değerlerine veya yakın zamanda piyasada oluşmuş fiyatlara dayanılarak, iskonto edilmiş nakit akım analizi, opsiyon fiyatlandırma modelleri ve sıkça kullanılan diğer değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenir. Rayiç değerleri güvenilir olarak belirlenemeyen sermaye aracı niteliğindeki finansal varlıklar, maliyet bedelinden, varsa değer düşüklüğü karşılığı indirilerek yansıtılır.

Kredi ve Alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen türev olmayan finansal varlıklardır. Bu varlıklar etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetlerinden ölçülürler. Bu varlıkların kayıtlardan çıkarılması, değer düşüklüğü karşılığı ayrılması ve itfa edilme süreci sırasında oluşan kayıp ve kazançlar gelir tablosunda muhasebeleştirilirler.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar ile ticari alacaklar içine sınıflandırılan senetler ve vadeli çekler, fatura değerleri ile kayda alınmakta ve şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra ertelenen finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler.

Şirket, çeklerinin ve alacaklarının bir kısmını faktoring yolu ile tahsil etmektedir. Şirket'in, temlik edilen alacağın müşteriden tahsil edilmesine kadar tahsilat riskinin Şirket'e ait olan kabil-i rucu ve Faktoring Şirketi'ne ait olan gayrikabil-i rucu işlemleri bulunmaktadır. Gayrikabil-i rucu işlemler, bilançoda ticari alacaklardan netlenmektedirler. Faktoring giderleri tahakkuk esasına dayalı olarak finansman giderleri hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Şüpheli alacak karşılığı gider olarak kayıtlara yansıtılmaktadır. Karşılık, Şirket yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar tespit edildikleri durumlarda tamamen silinerek dönem konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler.

Finansal Yükümlülükler

Ticari ve diğer borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yeralmaktadır. İleri tarihli verilen ödeme emirleri, ticari borçlar kalemine sınıflandırılır ve satınalma esnasında indirgenmiş net değeri ile değerlenir.

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkartılması

Şirket, finansal varlık veya finansal yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece, söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü

Şirket her bilanço tarihinde finansal varlıklarda değer düşüklüğü ayrılmasını gerektiren bir durum olup olmadığını incelemektedir.

İndirgenmiş Değerinden Taşınan Varlıklar

İndirgenmiş maliyetinden gösterilen kredi ve alacaklarda değer düşüklüğü zararı meydana geldiğine ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda, ilgili zararın tutarı, gelecekteki tahmini nakit akımlarının (henüz oluşmamış gelecekteki kredi zararları hariç) finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile taşınan değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Varlığın taşınan değeri, doğrudan veya bir karşılık hesabı kullanılmak suretiyle azaltılır. İlgili zarar tutarı konsolide gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Daha sonraki bir dönemde, değer düşüklüğü zararı miktarının azalması ve söz konusu azalmanın değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirildikten sonra meydana gelen bir olay ile tarafsız bir şekilde ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce muhasebeleştirilmiş bulunan değer düşüklüğü zararı doğrudan veya bir karşılık hesabı aracılığıyla iptal edilir. İptal işlemi sonucunda, ilgili finansal varlığın taşınan değeri, finansal varlığa ilişkin değer düşüklüğü ayrılmasaydı finansal varlığın değer düşüklüğünün iptal edildiği tarihte oluşacak olan indirgenmiş değerinden fazla olamaz.
Ticari alacaklar göz önünde bulundurulduğunda, değer düşüklüğü karşılığı Şirket'in faturanın orijinal vadesini aşmış alacaklarını tahsil edemeyeceğine dair tarafsız bir göstergenin (alacaklının önemli finansal zorluklar yaşaması veya tasfiye olasılığı olması gibi) bulunması durumunda ayrılır. Ticari alacağın taşınan değeri, karşılık hesabı kullanılmak suretiyle azaltılır.

Borçlanma Maliyetleri

Özellikli bir varlığın elde edilmesi, inşaası veya üretimi ile ilgili doğrudan bağlantısı bulunan borçlanma maliyetleri o varlığın maliyeti içerisinde aktifleştirilir. Özellikli bir varlığın hedeflendiği şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Bunun dışındaki borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak konsolide finansal tablolara kaydedilir.

Satılmaya Hazır Gayrimenkuller

Satılmaya hazır gayrimenkuller, ödeme güçlüğüne düşmüş borçluların şirkete olan yükümlülüklerine karşılık olarak alınmış gayrimenkulleri temsil etmektedir. Bu varlıklar varsa güncel ekspertiz raporlarında belirtilen değer, yoksa tapularında belirlenen değeri göz önünde bulundurularak, Şirket'in kayıtlarındaki net defter değeri veya rayiç değerinden düşük olanıyla gösterilmektedir. Bu varlıklar satıldığında, satış geliri ve varlığın taşınan değeri arasındaki fark konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır gayrimenkuller konsolide bilançoda diğer duran varlıklar hesabında gösterilmektedir.

Maddi Varlıklar

Bütün maddi varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmekte ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle enflasyona göre yeniden düzenlenmiş maliyet değerleri üzerinden taşınmaktadır. Maddi varlıklar, maliyet değerinden birikmiş amortisman düşüldükten ve eğer var ise değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonraki net değerleri ile gösterilmektedir. Arazi ve arsalar amortismana tabi tutulmamaktadır.

Maddi varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştukları döneme gider kaydedilmektedir. Yapılan harcamalar ilgili maddi varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına dikkat edilmektedir. Bu çerçevede Şirket, 2006 yılı içerisinde maddi varlıklarının ekonomik ömürlerini yeniden gözden geçirmiştir.

Maddi varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu durumda aktifleştirilir ve amortismana tabi tutulur. Amortismana tabi tutulan varlıklar, maliyet değerleri üzerinden aşağıda belirtilen tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla doğrusal amortismana tabi tutulmuştur.

	Amortisman Ömürleri
Yerüstü yer altı düzenleri	30 yıl
Binalar	30 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	12 yıl
Makina tesis ve cihazlar	5-15 yıl
Kalıp ve modeller	3-7 yıl
Araçlar	3-5 yıl
Özel Maliyetler	5 yıl

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmekte ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmek suretiyle enflasyona göre yeniden düzenlenmiş maliyet değerleri üzerinden taşınmaktadır. Maddi olmayan varlıkların aktifleştirilebilmesi için ilgili varlığın işletmeye gelecekte sağlayacağı ekonomik fayda tespit edilebilir olmalı ve varlığın maliyeti güvenilir bir şekilde ölçülebilmelidir. Maddi olmayan varlıklar, maliyet değerinden birikmiş itfa payı ve eğer varsa değer düşüklüğü indirilerek yansıtılır. Geliştirme maliyetleri dışındaki Şirket içinde yaratılan maddi olmayan varlıklar aktifleştirilmemekte, ilgili yıla gider kaydedilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar doğrusal amortisman yöntemine göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir.

Maddi olmayan varlıkların taşıdıkları değerler, şartlarda değişiklik olduğu takdirde herhangi bir değer düşüklüğü olup olmadığını test etmek için incelenmektedir.

Şerefiye

Şerefiye bir işletme alınırken elde etme maliyeti ile söz konusu işletmenin rayiç bedelle hesaplanan net varlıklarının değeri arasındaki farkı ifade etmektedir. 1 Nisan 2004 tarihinden önce muhasebeleştirilen şerefiyeler, normal amortisman yöntemiyle tahmini ekonomik ömrü boyunca 20 yıl içinde itfa edilmekte ve taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilmeyeceği durumlarda değer düşüklüğü açısından değerlendirilmekteydi. 1 Nisan 2004 tarihinden başlamak üzere, bu tarihten önce veya sonra oluşan şerefiyeler itfa edilmemekte ancak değer düşüklüğü olup olmadığı yönünden incelenmektedir.

Finansal Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

Finansal olmayan varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise, satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için tahmin edilir. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Şerefiye için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı takip eden yıllarda ters çevrilemez.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Ertelenen vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ertelenen vergi, aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi bazı arasındaki geçici farkların vergi etkisi dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Aşağıda belirtilen durumlar haricindeki tüm vergiye tabi geçici farklar için ertelenmiş vergi borcu muhasebeleştirilir.

- Şerefiyenin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında
- İşletme birleşmesi niteliğinde olmayan işlemler ve oluşmasının ne muhasebe karını ne de vergiye tabi karı (mali zararı) etkilemediği işlemlerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında

Bir işletmenin bağlı ortaklıklarındaki, şubelerindeki ,iştiraklerindeki yatırımları ve iş ortaklıklarındaki hisseleri ile ilgili tüm vergilendirilebilir geçici farklar için, aşağıdaki her iki koşulun da mevcut olduğu durumlar hariç, ertelenmiş vergi borcu muhasebeleştirilir.

- Ana ortaklık, yatırımcı veya iş ortaklığındaki ortak olarak işletme, geçici farkların tersine dönme zamanlarını kontrol edebilmektedir ve
- Geçici farkın öngörülebilen bir gelecekteki süre içinde tersine dönmeyeceği yüksek bir ihtimaldir.

Vergisel açıdan indirilebilir gider niteliğindeki bütün geçici farklar için, ileriki dönemlerde bu giderin indirilmesine yetecek kadar vergiye tabi gelir oluşacağının muhtemel olması koşulu ile ve ertelenmiş vergi varlığının aşağıda sayılan işlemler sonucunda bir varlık veya borcun ilk muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmamış olması halinde muhasebeleştirme işlemi yapılır.

- İşlem bir işletme birleşmesi değildir.
- İşlem ne muhasebe karını ne de vergiye tabi karı (mali zararı) etkilememektedir.

Bir işletme bağlı ortaklıklarındaki, şubelerindeki, iştiraklerindeki yatırımları ile iş ortaklıklarındaki paylarından kaynaklanan bütün indirilebilir geçici farklar için yalnız ve yalnız aşağıdaki durumlarla sınırlı olarak ve her iki durumun da muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir.

- Geçici farklar öngörülebilir bir gelecekteki süre içinde tersine dönecektir

- Geçici farkların kullanılmasına yetecek tutarda vergilendirilebilir gelir olacaktır.

Ertelenen vergi alacağının taşıdığı değer, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve ertelenen vergi alacağının tamamen ya da kısmen kullanımına olanak sağlayacak yeterli vergilendirilebilir karın olası olmadığı durumlarda azaltılır.

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatı Karşılığı

a) Tanımlanan Fayda Planı :

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen ve en az bir yıl hizmet vermiş personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, finansal tablolardaki kıdem tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu''nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanan Katkı Planları :

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

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlaması

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir endüstriyel bölüm veya coğrafi bölümdür. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Şirket'in diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir. Coğrafi bölümler, Şirket'in belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Bir endüstriyel bölümün veya coğrafi bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.

Şirket'in risk ve fayda oranlarının özellikle ürettiği coğrafi bölgelerdeki farklılıklardan etkilenmesi sebebiyle, bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak coğrafi bölümler belirlenmiştir (Dipnot 5).

Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, raporlama boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

Türkiye'de şirketler sermayelerini hali hazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderlerin bilanço tarihindeki indirgenmiş değeriyle yansıtılır. Karşılıklar her bilanço tarihinde gözden geçirilmekte ve yönetimin en iyi tahminlerini yansıtacak şekilde gerekli düzenlemeler yapılmaktadır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum 'gerçekleşme ihtimalinin belirmesi hali' haricinde finansal tablolara yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar finansal tablolara yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanır.

İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
  (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
  (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
  (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
(b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması ;
(c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
(d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;
(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Şirket işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, net kar/zararın, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş yada gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkış tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım ve finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yönteme göre gösterir. Konsolide nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa, bankalarda bulunan nakit ve orijinal vadesi 3 aydan daha kısa olan vadeli mevduatı içermektedir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama İşlemleri

Şirket'e kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralamalar, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibariyle doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismana tabi tutulmaktadır.

Operasyonel Kiralama

Kiraya veren tarafın kiralanan varlığın tüm risk ve menfaatlerini kendinde tuttuğu kiralamalar operasyonel kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Operasyonel kira ödemeleri gelir tablosunda kira süresi boyunca doğrusal olarak gider kaydedilmektedir.

Nakit akım korunma işlemi

Nakit koruma işlemlerinde, korunma amaçlı aracın rayiç değerinde olan değişiklikler özsermaye hesabında tanımlanır. Etkin olmayan kısım dönem karında kar veya zarar olarak tanımlanır. Başlangıçta özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar, korunma yükümlülüğünün tamamlandığı veya beklenen işlemin gelir tablosunu etkilediği dönemlerde ilgili kar/zarar hesapları ile ilişkilendirilir. Tahmini işlemin gerçekleşmesinin beklenmemesi durumunda, özsermaye içerisinde muhasebeştirilen birikmiş kazanç veya kayıplar dönemin kar veya zararı olarak finansal tablolara alınır.

Şirket döviz riskinden korunmak için, uzun vadeli yabancı krediler (türev olmayan korunma aracı) ile ürettiği veya alım/satım işlemlerini gerçekleştirdiği ürünlerin satışından sağlayacağı döviz bazlı nakit akışlarını eşleştirmektedir. Gelecekte beklenen nakit akımları için 3 yıllık projeksiyon yapılmıştır.

Finansal riskten korunma işleminin etkinliği her finansal raporlama döneminde değerlendirilecek ve etkinliği ölçülecektir.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin makul değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismana tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünün işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosunda ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan Şirket'in sermayesindeki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde "konsolide edilen bağlı ortaklığın ilave sermaye payları için ödenen para" olarak muhasebeleştirilir.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Demirdöküm Chung Mei Industries Ltd. , dayanıklı tüketim malları imalatı ve satışı için 2002 yılında Hong-Kong 'ta kurulmuştır. Şirket, DD Chung Mei'nin %55 oranında hissesine sahiptir. DD Chung Mei'nin ödenmiş sermayesi 14.820.000 HK$ dır. DD Chung Mei, Çin Halk Cumhuriyet'indeki ortağı Chung Mei Industries Ltd. ile ortak yönetime ve ortak kontrole tabidir. Şirket yönetimi ilgili iş ortaklığının konsolide mali tablolarda oransal konsolidasyon metodu' nu benimsememiş; bunun alternatif yöntemi olan özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmesini benimsemiştir. DD Chung Mei Industries Ltd.'in 2009 ilk çeyreğinde faaliyeti yoktur. (Bkz. Not:12)

DD Chuıng Mei 'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle özet bilanço ve gelir tablosu şöyledir;

	31.12.2008
Cari / Dönen Varlıklar	7.002.401
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	991.508
Toplam Varlıklar	**7.993.909**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.964.352
Uzun Vadeli Yükümlülükler	--
Özsermaye	3.426.343
Net Dönem Karı/Zararı	603.214
Toplam Yükümlülükler	**7.993.909**

	01.01-31.12.2008
Gelirler	8.297.807
Giderler	(7.459.320)
Brüt kar	**838.487**
Faaliyet giderleri	(237.669)
Diğer gelirleri, net	2.396
Finansman giderleri, net	--
Vergi öncesi kar	**603.214**

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in konsolide gelirleri Türkiye, Çin ve İngiltere'deki operasyonlarından elde edilmektedir. Şirket'in coğrafi bölümlere göre 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerindeki raporlama bilgileri aşağıdaki gibidir :

31 Mart 2009	Türkiye	İngiltere	Çin	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Cari / Dönen Varlıklar	479.159.898	54.172.917	2.936.136	536.268.951	(80.251.159)	456.017.792
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	84.811.610	4.797.339	364.641	89.973.590	91.973	90.065.563
Finansal Varlıklar (net)	100.150.781	23.182.030	-	123.332.811	(121.574.456)	1.758.355
Toplam Varlıklar	664.122.289	82.152.286	3.300.777	749.575.352	(201.733.642)	547.841.710
Kısa Vadeli Yükümlülükler	307.047.561	86.128.118	3.686.108	396.861.787	(79.376.035)	317.485.752
Uzun Vadeli Yükümlülükler	157.762.127	-	-	157.762.127	-	157.762.127
Ana Ortaklık Dışı Paylar	-	-	-	-	-	-
Özsermaye	214.043.509	(1.486.416)	(206.526)	212.350.567	(122.427.603)	89.922.964
Net Zarar	(14.730.908)	(2.489.416)	(178.805)	(17.399.129)	69.996	(17.329.133)
Toplam Yükümlülükler	664.122.289	82.152.286	3.300.777	749.575.352	(201.733.642)	547.841.710

31 Aralık 2008	Türkiye	İngiltere	Çin	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Cari / Dönen Varlıklar	550.403.149	47.903.707	2.894.809	601.201.665	(71.802.158)	529.399.507
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	81.497.387	4.392.190	364.093	86.253.670	320.462	86.574.132
Finansal Varlıklar (net)	100.150.781	21.266.280	-	121.417.061	(119.658.706)	1.758.355
Toplam Varlıklar	732.051.317	73.562.177	3.258.902	808.872.396	(191.140.402)	617.731.994
Kısa Vadeli Yükümlülükler	406.875.576	74.727.068	3.399.580	485.002.224	(70.633.514)	414.368.710
Uzun Vadeli Yükümlülükler	105.893.652	12.110	-	105.905.762	-	105.905.762
Ana Ortaklık Dışı Paylar	-	-	-	-	-	-
Özsermaye	235.304.147	8.180.637	(494.720)	242.990.064	(120.567.197)	122.422.867
Net Zarar	(16.022.058)	(9.357.638)	354.042	(25.025.654)	60.309	(24.965.345)
Toplam Yükümlülükler	732.051.317	73.562.177	3.258.902	808.872.396	(191.140.402)	617.731.994

1 Ocak - 31 Mart 2009	Türkiye	İngiltere	Çin	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Satış Gelirleri (net)	95.352.368	21.784.827	443.662	117.580.857	(43.470.471)	74.110.386
Satışların Maliyeti (-)	(81.329.159)	(22.877.030)	(460.105)	(104.666.294)	43.768.955	(60.897.339)
Brüt Kar / Zarar	14.023.209	(1.092.203)	(16.443)	12.914.563	298.484	13.213.047
Pazarlama , Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(13.686.729)	(1.856.662)	(76.312)	(15.619.703)	19.476	(15.600.227)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.490.177)	(420.182)	(85.442)	(10.995.801)	259.824	(10.735.977)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(725.011)	-	-	(725.011)	-	(725.011)
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.760.733	-	191	4.760.924	(279.300)	4.481.624
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.331.529)	(88.475)	-	(1.420.004)	-	(1.420.004)
Faaliyet Karı / Zararı	(7.449.504)	(3.457.522)	(178.006)	(11.085.032)	298.484	(10.786.548)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	-	-	-	-	-	-
(Esas faaliyet dışı) Finansal gelirler	3.045.900	-	-	3.045.900	-	3.045.900
(Esas faaliyet dışı) Finansal giderler (-)	(13.792.474)	-	(799)	(13.793.273)	-	(13.793.273)
Vergi Öncesi Kar / Zarar	(18.196.078)	(3.457.522)	(178.805)	(21.832.405)	298.484	(21.533.921)

1 Ocak - 31 Mart 2008	Türkiye	İngiltere	Çin	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Satış Gelirleri (net)	131.661.561	27.655.401	975.537	160.292.499	(42.740.003)	117.552.496
Satışların Maliyeti (-)	(114.057.722)	(22.903.247)	(869.970)	(137.830.939)	42.072.817	(95.758.122)
Brüt Kar / Zarar	17.603.839	4.752.154	105.567	22.461.560	(667.186)	21.794.374
Pazarlama , Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(20.222.446)	(2.093.173)	(65.225)	(22.380.844)	867.849	(21.512.995)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.898.593)	(2.825.639)	(45.351)	(10.769.583)	225.476	(10.544.107)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(363.848)	-	-	(363.848)	-	(363.848)
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.559.376	-	491	4.559.867	(225.476)	4.334.391
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(6.105.581)	-	-	(6.105.581)	-	(6.105.581)
Faaliyet Karı / Zararı	(12.427.253)	(166.658)	(4.518)	(12.598.429)	200.663	(12.397.766)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	-	-	83.612	83.612	-	83.612
(Esas faaliyet dışı) Finansal gelirler	17.702.784	117.175	-	17.819.959	-	17.819.959
(Esas faaliyet dışı) Finansal giderler (-)	(31.824.117)	(258.900)	(466)	(32.083.483)	-	(32.083.483)
Vergi Öncesi Kar / Zarar	(26.548.586)	(308.383)	78.628	(26.778.341)	200.663	(26.577.678)

Şirket, transfer fiyatlandırma methodu olarak ‘’Karşılaştırılabilir Fiyat Yöntemi’’ni tercih etmiştir.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kasa	**24.559**	32.706
Banka		
- vadesiz mevduat	**2.136.768**	3.589.188
- vadeli mevduat	**3.677.514**	28.150.130
Diğer hazır değerler	**9.210.322**	14.790.084
	15.049.163	46.562.108

31 Mart 2009 tarihi itibariyle vadeli mevduat hesaplarının vadesi 01.04.2009 olup, (31 Aralık 2008:02.01.2009) yıllık etkin faiz oranı Avro için %1,65 (31 Aralık 2008:TL için %16-%17, ABD Doları için %2 ve Avro için %3) tir.

7. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli finansal borçlar	**106.493.573**	87.485.692
Uzun vadeli finansal borçlar	**152.183.380**	98.724.331
Krediler Toplamı	**258.676.953**	186.210.023
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	**19.794**	37.833
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	**--**	14.219
Finansal Kiralama Borçları Toplamı	**19.794**	52.052
	258.696.747	186.262.075

a) Krediler

		31 Mart 2009			
		Döviz Tutarı	**Faiz Oranı**	**Vade**	**Tutar**
Kısa Vadeli					
İhracat Kredileri	TL	4.006.087	17,50%	13 Nisan - 03 Temmuz 2009	4.006.087
Finansman Kredileri	EURO	20.000.000	5,50%	6 Nisan 2009	44.516.000
Banka Açık Kredisi	TL	57.402.084	0,00%	02 Nisan - 01 Haziran 2009	57.402.084
SSK Kredisi	TL	569.402	0,00%	02 Nisan 2009	569.402
					106.493.573
Uzun Vadeli					
Finansman Kredileri	EURO	20.000.000	2,15%	05 Mayıs 2010	44.516.000
	GBP	45.050.998	2,07%	05 Mayıs 2012	107.667.380
					152.183.380
ANA TOPLAM					**258.676.953**

		31 Aralık 2008			
		Döviz Tutarı	**Faiz Oranı**	**Vade**	**Tutar**
Kısa Vadeli					
İhracat Kredileri	TL	4.499.434	17,50%	16 Mart 2009 - 29 Mart 2009	4.499.434
Finansman Kredileri	EURO	20.352.506	5,93%	20 Mart 2009	43.570.644
Banka Açık Kredisi	TL	38.491.060	24,00%	1 Haziran 2009	38.491.060
SSK Kredisi	TL	924.554	0,00%	2 Ocak 2009	924.554
					87.485.692
Uzun Vadeli					
Finansman Kredileri	GBP	45.030.255	6,36%	5 Mayıs 2012	98.724.331
ANA TOPLAM					186.210.023

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in ilişkili kuruluşlardan kullandığı kredi bulunmamaktadır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle finansal borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
1 yıl	**106.493.573**	87.485.692
1-3 yıl	**152.183.380**	98.724.331
	258.676.953	186.210.023

b) Finansal Kiralama Alacak ve Borçları

Söz konusu Avro finansal kiralama borçlarının faizi % 8'dir.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle finansal kiralama borçlarını anapara ve faiz dahil ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
1 yıl içinde ödenecek	**21.545**	40.304
1-5 yıl içinde ödenecek	**--**	14.464
	21.545	54.768
Eksi: Ödenecek faizler	**(1.751)**	(2.716)
	19.794	52.052

8. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Mart 2009 tarihi itibariyle diğer finansal yükümlülükler 30.585 TL (31 Aralık 2008: 46.988 TL) tutarındaki Yapı ve Kredi Faktoring ve Kofisa'ya temlik edilen kabil'i rücu alacaklarla ilgili finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır.

9. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ticari alacaklar	**180.444.142**	213.948.364
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (not:30)	**36.667.060**	16.485.637
Vadeli çekler ve alacak senetleri	**85.385.862**	119.487.440
	302.497.064	349.921.441
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan ertelenmiş faiz geliri	**(2.441.499)**	(1.923.680)
Eksi : Şüpheli alacaklar karşılığı	**(32.914.950)**	(29.231.133)
	267.140.615	318.766.628

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli ticari alacaklar	**263.924.767**	313.898.004
Uzun vadeli ticari alacaklar	**3.215.848**	4.868.624
	267.140.615	318.766.628

Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları vadeli çekler ve alacak senetlerinden oluşmaktadır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle ertelenmiş faiz geliri hareketi aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Geçen yıl ertelenen faiz geliri	**1.923.680**	2.556.937
Geçen yıl ertelenenden kar/zarar a giden faiz geliri	**(1.271.146)**	(2.556.937)
Cari yıl ertelenen faiz geliri	**2.244.761**	23.855.165
Cari yıl ertelenenden kar/zarar a giden faiz geliri	**(455.796)**	(21.931.485)
	2.441.499	1.923.680

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Başlangıç bakiyesi	**29.231.133**	14.161.519
Cari yıl gideri	**2.960.514**	15.513.731
Tahsil edilen şüpheli alacak	**--**	(36.582)
Yabancı para çevrim farkları	**723.303**	(407.535)
Yıl sonu bakiyesi	**32.914.950**	29.231.133

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle iç piyasa müşterilerin (bayiler) mal alımından doğan borçlarını vadesinde ödemediği ve/veya akid şartlarına riayet etmediği durumlarda tahsil edilmek üzere alınan teminatların toplam değeri 67.199.866 TL (31 Aralık 2008: 74.252.932 TL)'dir. İhracat müşterilerimizden alınan teminatların değeri 23.653.530 TL (31 Aralık 2008: 33.313.842 TL)'dir. Riski aşan teminatlar toplam teminat tutarlarına dahil edilmemiştir.

Kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar; alınan teminat mektupları, ipotekler, kefaletler, akreditifler ve alacak sigortalarından ibarettir.

Güvence olarak elde bulundurulan teminatların dökümü şöyledir,

İç Piyasa müşterilerinden alınan teminatlar	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008
Alınan teminat mektupları	**27.697.814**	28.988.675
Alınan ipotekler	**39.502.052**	45.264.257
	67.199.866	74.252.932

İhracat Müşterilerinden alınan teminatlar	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008
Akreditif	**3.679.237**	4.986.135
Teminat mektubu	**10.460.984**	8.686.483
Alınan kefaletler	**7.774.224**	1.582.937
Alacak sigortası	**1.739.085**	18.058.287
	23.653.530	33.313.842

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, alacakların vadelerine göre detayı şöyledir;

	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacaklar					
	1 aya kadar	1-3 ay arası	3-12 ay arası	Toplam	Vadesi gelmemiş alacak	Toplam Ticari Alacaklar
31.03.2009	**8.142.881**	**8.132.132**	**6.751.787**	**23.026.800**	**279.470.264**	**302.497.064**
31.12.2008	14.640.329	9.100.258	4.965.882	28.706.469	291.983.839	320.690.308

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle oluşan vadesi geçmiş alacaklara şüpheli alacak karşılığı ayrılmamasının sebepleri; İç piyasa satışlarında (bayilere yapılan satışlar) , vadesi geçmiş alacaklara vade farkı faturası çıkartılmaktadır. Vade farkı faturasının kesilmesi, piyasa koşulları göz önüne alınarak yapılan vade uzatmaları olup alacağın tahsilatındaki riskten kaynaklanmamaktadır. Yurtdışı piyasalarda ise alacaklar garanti kapsamındadır (Akreditif, Eximbank Kredileri). Yurtdışı piyasalar ile açık hesap çalışılmamaktadır.

b) Ticari Borçlar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ticari borçlar	**27.106.561**	25.127.342
İlişkili kuruluşlara borçlar (not:30)	**190.651**	3.997.581
Verilen ödeme emirleri	**107.957.816**	189.129.055
	135.255.028	218.253.978
Eksi: Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş faiz gideri	**(1.317.524)**	(612.667)
	133.937.504	217.641.311

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle ertelenmiş faiz gideri hareketi aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Geçen yıl ertelenen faiz gideri	**612.667**	1.041.337
Geçen yıl ertelenenden kar/zarar a giden faiz gideri	**(487.969)**	(1.041.337)
Cari yıl ertelenen faiz gideri	**1.449.759**	8.749.764
Cari yıl ertelenenden kar/zarar a giden faiz gideri	**(256.933)**	(8.137.097)
	1.317.524	612.667

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in tedarikçilere vermiş olduğu 5.000.000 dolar tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

10. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Personelden alacaklar	**202.550**	283.520
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (not:30)	**27.982.416**	32.154.249
Satıcı avansları	**2.236.957**	3.751.924
Diğer	**76.807**	--
	30.498.730	36.189.693

b) Diğer borçlar

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Personele borçlar	**535.747**	475.416
Alınan avanslar	**1.918.494**	1.173.163
İlişkili kuruluşlara borçlar (not:30)	**41.638.464**	31.104.891
Diğer	**352.832**	234.058
	44.445.537	32.987.528

11. STOKLAR

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
İlk madde ve malzeme	**30.206.723**	29.314.265
Yarı mamul stokları	**2.013.077**	3.074.960
Ara mamuller	**7.134.953**	7.134.953
Mamul stokları	**41.898.853**	34.440.880
Ticari emtia	**7.988.655**	8.955.325
Yoldaki mallar	**1.610.482**	1.651.411
	90.852.743	84.571.794
Eksi : Değer düşüklüğü karşılığı (malzeme)	**(255.284)**	(255.285)
Eksi : Değer düşüklüğü karşılığı (mamul)	**(6.969.112)**	(6.447.004)
Eksi : Değer düşüklüğü karşılığı (ticari emtia)	**(1.479.214)**	(1.479.214)
	82.149.133	76.390.291

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle stok değer düşüklüğü karşılığı hareketi aşağıdaki gibidir :

	01.01.-31.03.2009	**01.01.-31.12.2008**
Açılış bakiyesi, 01 Ocak	**8.181.503**	872.233
İlaveler	**-**	7.309.270
Çıkışlar	**-**	-
Çevrim farkları	**522.107**	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	**8.703.610**	8.181.503

12. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

	31 Aralık 2008
Cari / Dönen Varlıklar	7.002.401
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	991.508
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.964.352
Uzun Vadeli Yükümlülükler	--
Özsermaye	4.029.557
Hasılat	8.297.807
Net dönem karı	603.214

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	İştirak Oranı (%)	**TL**	İştirak Oranı (%)	TL
Chung Mei	55,00	1.758.355	55,00	1.758.355
Net kardan şirket payına düşen tutar		**--**		331.768

13. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi varlıkların 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketi aşağıdaki gibidir:

	1Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	Transfer	YabancıPara Çevirim Farkları	31 Mart 2009
Maliyet						
Arazi,yerüstü ve yeraltı düzenleri	2.686.820	-	-	-	-	2.686.820
Binalar	31.324.349	-	-	-	-	31.324.349
Makina tesis ve cihazlar	167.649.439	3.356.562	-	-	186.148	171.192.149
Taşıt araçları	1.218.695	-	-	-	45.528	1.264.223
Döşeme ve Demirbaşlar	11.732.750	77.261	-	-	86.218	11.896.229
Özel maliyetler	2.980.396	-	-	-	-	2.980.396
Yapılmakta olan yatırımlar	341.349	141.253	-	-	-	482.602
Toplam	**217.933.798**	**3.575.076**	**-**	**-**	**317.894**	**221.826.768**
Eksi:BirikmişAmortisman						
Arazi,yerüstü ve yeraltı düzenleri	(1.006.986)	(4.690)	-	-	-	(1.011.676)
Binalar	(11.962.857)	(217.416)	-	-	-	(12.180.273)
Makina tesis ve cihazlar	(131.466.470)	(2.212.227)	-	-	(39.513)	(133.718.210)
Taşıt araçları	(891.667)	(67.160)	-	-	(36.764)	(995.591)
Döşeme ve demirbaşlar	(7.586.991)	(229.490)	-	-	(73.048)	(7.889.529)
Özel maliyetler	(354.858)	(149.020)	-	-	-	(503.878)
Toplam	**(153.269.829)**	**(2.880.003)**	**-**	**-**	**(149.325)**	**(156.299.157)**
Maddi Varlıklar,net	**64.663.969**					**65.527.611**

	1 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevirim Farkları	31 Mart 2008
Maliyet					
Arazi, yerüstü ve yer altı düzenleri	2.121.636	-	-	-	2.121.636
Binalar	27.879.934	-	-	-	27.879.934
Makina tesis ve cihazlar	164.740.833	673.717	-	243.584	165.658.134
Taşıt araçları	1.383.059	-	-	62.889	1.445.948
Döşeme ve Demirbaşlar	9.647.301	619.978	-	110.390	10.377.669
Özel maliyetler (*)	154.262	1.871.950	-	-	2.026.212
Yapılmakta olan yatırımlar	1.174.339	271.401	-	-	1.445.740
Toplam	**207.101.364**	**3.437.046**	**-**	**416.863**	**210.955.273**
Eksi : Birikmiş Amortisman					
Arazi, yerüstü ve yer altı düzenleri	(988.157)	(4.697)		-	(992.854)
Binalar	(11.528.652)	(188.898)		-	(11.717.550)
Makina tesis ve cihazlar	(123.941.721)	(2.439.093)		(89.841)	(126.470.655)
Taşıt araçları	(670.838)	(82.649)		(32.380)	(785.867)
Döşeme ve demirbaşlar	(7.281.338)	(162.195)		(66.588)	(7.510.121)
Özel maliyetler (*)	(154.262)	(60.530)		-	(214.792)
Toplam	**(144.564.968)**	**(2.938.062)**	**-**	**(188.809)**	**(147.691.839)**
Maddi Varlıklar, net	**62.536.396**				**63.263.434**

(*) 31 Mart 2008 tarihi itibariyle maddi olmayan duran varlıklar içerisinde gösterilen özel maliyetler, maddi duran varlıklara sınıflanarak revize edilmiştir.

14. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıkların 31 Mart 2009 ve 31 Mart 2008 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketi aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2009
Maliyet				
Haklar	**2.520.628**	**19.917**		**2.540.545**
Eksi: Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	**(2.190.460)**	**(57.955)**		**(2.248.415)**
Net Defter Değeri	**330.168**			**292.130**

	1 Ocak 2008	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2008
Maliyet				
Haklar	2.360.435	-	-	2.360.435
Eksi : Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	(1.975.885)	(131.481)	-	(2.107.366)
Net Defter Değeri	**384.550**			**253.069**

Haklar hesabında yazılım lisansları takip edilmektedir.

Şirket içinde oluşturulup aktifleştirilen gayri maddi duran varlık yoktur.

15. ŞEREFİYE

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle şerefiye Beko'nun "Heatline" faaliyetlerinin satın alınması nedeniyle oluşmuştur.

2008 ve 2007 yıllarında şerefiyenin hareketi aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Dönem başı, net defter değeri	**4.143.636**	4.395.951
Yabancı para çevrim farkları	**373.275**	(252.315)
Eksi: Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı(-)	**--**	--
	4.516.911	4.143.636

DD Heating'e (Nakit yaratan birim) ait olan şerefiyenin değer düşüklüğü testi 31.12.2008 tarihinde yapılmıştır. Değer düşüklüğü testi, 2009 finansal bütçesi baz alınarak gelecekte beklenen nakit akımlarının, sermayenin ağırlıklı ortalama maliyeti (iskonto oranı) ile bugünkü değerine indirgeyen nakit akım yöntemi kullanılarak gerçekleştirilmiştir. 2008 yılında yeniden yapılandırılan DD Heating, hazırlamış olduğu 2009 Bütçesi üzerine gelecek dönemleri planlamıştır. Nakit akış projeksiyonlarını en son bütçenin kapsadığı dönemin ötesine taşımak için, büyüme oranı her yıl için %2 sabit, 3 yıl süre ile %1' lik maliyet iyileştirmesi ve %7' lik iskonto oranı varsayılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle herhangi bir değer düşüklüğü oluşmamıştır. İlgili değerleme çalışması 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle tekrarlanacaktır.

16. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Ar&Ge Yardımı: 2009 yılı itibariyle nakit alınan ArGe yardımı yoktur (2008 yılı: 983.871 TL).

Yatırım Teşvik Belgesi: Klima üretimi ile ilgili olarak 19 Ağustos 2008 tarih 5223 nolu Yatırım Teşvik Belge'si alınmıştır. Teşvik Belgesi Katma Değer Vergisi istisnası ve Gümrük Muafiyeti sağlamaktadır. Teşvik belgesi 30 Temmuz 2008-30 Temmuz 2010 tarihleri arası geçerlidir.

17. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Borç Karşılıkları

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Garanti gider karşılığı	**13.761.680**	14.124.039
Satış primleri karşılığı	**--**	2.807.195
Şirket aleyhine açılan dava karşılığı	**275.490**	293.619
Danışmanlık gideri tahakkuku	**143.394**	131.544
Emtia alım karşılığı	**914.124**	--
İkramiye, izin ve tazminat karşılığı	**546.756**	1.837.537
İlk çalıştırma montaj gider karşılığı	**2.396.920**	2.295.000
Yurtdışı kira taahhüt gider karşılığı	**851.744**	2.132.260
Yurtdışı hizmet sözleşmesi karşılığı	**--**	565.288
Yurtdışı yasal karşılıklar	**3.867.274**	3.468.189
Diğer	**1.268.083**	1.532.217
	24.025.465	29.186.888

b) 31 Mart 2009 tarihi itibariyle Şirket'in resmi dairelere vermiş olduğu 27.319.362 TL (31 Aralık 2008 : 26.445.355 TL) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

c) 31 Mart 2009 tarihi itibariyle Şirket aleyhine açılmış olan 1.116.349 TL (31 Aralık 2008: 1.113.899 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Şirket bu davalarla ilgili olarak 275.490 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2008: 293.619 TL).

18. TAAHHÜTLER

Şirket Yönetim Kurulu, Yetkilendirilmiş Lider Düzenleyici sıfatlarıyla Commerzbank Aktiengesellschaft, HSBC Bank Plc, The Royal Bank of Scotland Plc ile Temsilci sıfatıyla Commerzbank International S.A., Luxembourg tarafından 3 Mayıs 2005 tarihinde (Esas Borçlulardan biri ve Esas Garantör sıfatıyla) Vaillant GmbH için 600.000.000 Avro kredi tesisine ilişkin imzalanan Değişken Kurlu Döner Kredi Sözleşmesine (Kredi Sözleşmesi) 20 Ağustos 2008 tarihinde aldığı karar ile Ek Garantör ; 13 Şubat 2009 tarihinde aldığı karar ile Ek Borçlu sıfatı ile dahil olmuştur. İlgili kredi Vaillant Group kredisi olup Demirdöküm 31 Mart 2009 tarihi itibariyle tahsis edilen grup limitinden 45.000.000 İngiliz Sterlini kredi kullanmıştır. İlaveten 5 Mart 2009 tarihinde 20.000.000 Avro kredi kullanılmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Temmuz 2008 tarih ve 2008/15 sayılı karar ile Vaillant GmbH tarafından ihraç edilen bonolardan; 15 Ağustos 2016 vadeli 60.000.000 dolar anapara için %6,03 üne (3.618.000 dolar); 15 Ağustos 2016 vadeli 33.020.000 Avro anapara için %4,694 (1.549.959 Avro); 15 Ağustos 2018 vadeli 27.510.000 Avro anapara için %4,807 (1.322.406 Avro); 15 Ağustos 2021 vadeli 27.510.000 Avro anapara için %5.015 (1.379.627 Avro) iştirak garantörü olmayı taahhüt etmiştir. İlgili taahhüdün 31 Mart 2009 tarihi itibariyle toplam tutarı 15.571.266 TL dir.

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Temmuz 2008 tarihinde toplam 26.010.000 İngiliz Sterlini ana paranın %5,433 (1.413.123 İngiliz Sterlini)üne karşılık gelen tutarda, 15 Ağustos 2016 vadeli, Garantili Seri A İmtiyazlı Bonolar ("A Serisi Bonolar"), toplam 27.100.000 İngiliz Sterlini ana paranın % 5,419'una (1.468.549 İngiliz Sterlini) karşılık gelen tutarda, 15 Ağustos 2018 vadeli, Garantili Seri B İmtiyazlı Bonolar ("B Serisi Bonolar"), toplam 27.100.000 £ ana paranın % 5,463'üne (1.480.473 İngiliz Sterlini) karşılık gelen tutarda, 15 Ağustos 2021 vadeli, Garantili Seri C İmtiyazlı Bonolar'ın ("C Serisi Bonolar") Vaillant Management Limited tarafından ihracı ve Alıcılara satılmasına ve Vaillant GmbH tarafından garanti verilmesine ilişkin 15 Ağustos 2006 tarihli Bono Alım Sözleşmesi'ne ilişkin olarak İştirak Garanti Sözleşmesi imzalamak sureti ile "İştirak Garantör" olmuştur. . İlgili taahhüdün 31 Mart 2009 tarihi itibariyle toplam tutarı 10.425.090 TL dir.

Şirket'in 31 Mart 2009 tarihi itibariyle, kullanımındaki gayrimenkul kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan 13.816.305 TL kira taahhüt bakiyesi bulunmaktadır.

19. KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran, emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 2.260,05 TL (31 Aralık 2008 – 2.173,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"a uygun olarak Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüeryal hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar'a uygun olarak "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Şirket'in geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

Buna bağlı olarak, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Faiz oranı	**% 12,0**	% 12,0
Tahmin edilen artış oranı	**% 5,4**	% 5,4
İskonto oranı	**% 6,26**	% 6,26

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak bakiyesi	**6.288.938**	6.594.038
Cari dönem hizmet gideri	**1.055.588**	2.102.215
Dönem içinde ödenenler	**(2.051.212)**	(2.407.315)
	5.293.314	6.288.938

20. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Diğer dönen varlıklar		
İndirilecek KDV	**24.890.724**	21.314.817
KDV alacağı	**18.307.024**	17.543.743
Peşin ödenen vergi	**432.753**	60.110
Peşin ödenen giderler	**95.754**	492.451
Gelir tahakkuku	**--**	116.714
İş avansları	**57.892**	7.600
Verilen sipariş avansları	**14.426.515**	12.006.411
Diğer	**6.185.337**	4.817.565
	64.395.999	56.359.411
Diğer duran varlıklar		
Müşteri alacaklarına istinaden icradan alınan arsa ve binalar (*)	**874.316**	882.473
Verilen depozito ve teminatlar	**2.344**	2.344
	876.660	884.817
Diğer Varlıklar	**65.272.659**	57.244.228

(*) Turyap Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.nin hazırlamış olduğu ekspertiz raporuna göre binalarda 131.503 TL lik değer düşüklüğü olduğu öngörülmüştür.

Kısa vadeli diğer yükümlülükler	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi ve fonlar	**1.434.966**	3.531.040
İştirak alım borcu (*)	**--**	42.431.895
Gider tahakkuku	**6.539.801**	186.750
Diğer	**558.527**	472.195
	8.533.294	46.621.880

(*) 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle yükümlülük , Temel Ticaret'e DD Heating alımı ilgili verilen 20.000.000 Euro (42.431.895 TL, iskonto edilmiş) tutarındaki 5 Mart 2009 vadeli borçlardan oluşmaktadır..İlgili tutar vadesinde ödenmiştir.

21. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Şirket ortakları ve ortaklık pay ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Tutar	**Pay Oranı**	Tutar	Pay Oranı
Vaillant Saunier Duval Iberica SL	**51.937.200**	**%96,19**	51.937.200	%96,19
Halka açık kısım	**2.062.800**	**%3,81**	2.062.800	%3,81
	54.000.000	**%100,00**	54.000.000	%100,00

Sermaye sınıfı ile ilgili haklarda, imtiyaz ve sınırlama yoktur. Hisselerin tamamı adi hissedir, imtiyazlı hisse bulunmamaktadır.

Vaillant Saunier Duval Iberica S.L. (Vaillant), Koç Topluluğu şirketlerinden Koç Holding A.Ş., Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş. ile Rahmi M. Koç, Semahat S. Arsel, Suna Kıraç, Mustafa V. Koç, Y.Ali Koç ve Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'nın (Satıcılar) oluşturduğu %72,56'sını temsil eden hisselerin satın alınması ilişkin hisse devir işlemlerinin 5 Ekim 2007 sonuçlanması ile, 26 Mayıs 2008 tarihinde son bulan Sermaye Piyasası Kurulu'nun Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurulları'nda vekaleten oy kullanılmasına ve Çağrı yoluyla Vekalet veya hisse senedi toplanmasına ilişkin esaslar hakkında Seri:IV, 8 nolu tebliği uyarınca yapılan zorunlu çağrı neticesinde Vaillant Saunier Duval Iberica S.L. ortaklık payı % 96,19 a ulaşmıştır.

31 Mart 2009 itibariyle, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL'dir (31 Aralık 2008 - 100.000.000 TL). 31 Mart 2009 itibariyle, Şirket'in sermayesi, her hisse için 1 Yeni Kuruş olmak üzere 5.400.000.000 hisseden oluşmaktadır. (Beheri 1 Yeni Kuruş - 31 Aralık 2008 - 5.400.000.000).

Şirket'in ödenmiş sermayesinin (adet ve TL tarihi maliyet olarak) 2009 ve 2008 yıllarındaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009		31 Aralık 2008	
	Adet	**TL**	Adet	TL
1 Ocak	**5.400.000.000**	**54.000.000**	5.400.000.000	54.000.000
İç kaynaklardan yapılan sermaye artışı	**--**	**--**	--	--
	5.400.000.000	**54.000.000**	5.400.000.000	54.000.000

b) Sermaye Düzeltme Farkları

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları 70.499.320 TL tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkından oluşmaktadır.

c) Kar Yedekleri –Geçmiş Yıl Kar Zararları

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

Halka açık şirketler (Demirdöküm), temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar :

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım oranına ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılabilecektir. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım 15 Madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özsermaye kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır. Ayrıca, iç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımlarında SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kayıtlardaki tutardan düşük olanı esas alınacaktır.

SPK'nın Seri: IV, No: 27 "Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi olan halka açık anonim ortaklıkların temettü ve temettü avansı dağıtımında uyacakları esaslar hakkında tebliğ"ine göre halka açık anonim şirketlerin birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz. Genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak halka açık şirketler temettüyü tamamen nakden dağıtma, tamamen hisse senedi olarak dağıtma, belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma, konusunda serbesttir. Şirket genel kurullarının birinci temettünün dağıtılmamasına karar vermeleri durumunda, bu tutar hesaplanıp ayrıldıktan sonra olağanüstü yedek akçelere eklenir.

Net dağıtılabilir karın hesaplanmasında konsolide mali tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide mali tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarları dikkate alınmaz.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, Şirket'in yasal kayıtlarındaki hisse senedi ihraç primleri ve yasal yedekler, birikmiş karlar/(zararlar) ve özel fonlar aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Hisse senedi ihraç primleri	**7.039**	7.039
Yasal yedekler	**12.980.311**	12.980.311
Özel fonlar (İştirak ve Maddi varlık satış karı)	**26.293.925**	26.293.925
Olağanüstü yedekler	**72.781.461**	72.781.461

22. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış Gelirleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Yurtiçi satışlar	**34.920.724**	76.206.187
Yurtdışı satışları	**40.501.940**	48.218.027
Diğer gelirler	**7.092.786**	7.823.112
	82.515.450	132.247.326
Yurtiçi satış iade ve iskontoları	**(1.174.087)**	(4.779.108)
Yurtdışı satış iade ve iskontoları	**(369.234)**	(511.550)
İndirimler	**(4.616.982)**	(6.151.394)
	(6.160.303)	(11.442.052)
NET SATIŞLAR	**76.355.147**	120.805.274
Eksi: Vadeli satış gelirleri (-)	**(2.244.761)**	(3.252.778)
TOPLAM	**74.110.386**	117.552.496

b) Satışların Maliyeti

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Direkt malzeme	**37.025.895**	55.198.891
Direkt işçilik	**2.675.211**	2.459.895
Genel İmalat Giderleri	**6.763.489**	7.855.790
Amortisman	**2.079.158**	1.896.327
Dönem başı yarı mamul ve mamul stokları	**31.706.362**	61.890.471
Dönem sonu yarı mamul ve mamul stokları	**(37.031.534)**	(60.282.771)
Yabancı para çevrim farkları	**980.152**	2.750.253
Dönem başı ticari emtea	**14.611.064**	49.352.158
Ticari emtia alışları	**17.181.695**	26.853.631
Dönem sonu ticari emtea	**(13.644.394)**	(49.017.001)
	62.347.098	98.957.644
Eksi: Ertelenmiş faiz gideri (-)	**(1.449.759)**	(3.199.522)
	60.897.339	95.758.122

23. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Personel giderleri	**236.940**	286.183
Danışmanlık giderleri	**218.885**	41.632
Arge malzeme giderleri	**44.609**	35.369
Diğer	**224.577**	664
	725.011	363.848

b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Garanti giderleri	**3.690.120**	7.638.342
Bayi ve Yetkili Servis Primi	**1.765.354**	4.085.507
Nakliye ve sigorta giderleri	**2.155.309**	2.877.164
Reklam gideri	**835.155**	717.922
Depolama gideri	**1.984.744**	1.648.657
Personel giderleri	**986.788**	1.465.704
Kira giderleri	**345.248**	514.545
Fuar ve sergi giderleri	**884.926**	593.711
Seyahat giderleri	**137.276**	163.581
Teminat giderleri	**147.852**	165.472
Bayi toplantı giderleri	**1.090.966**	28.810
Diğer giderler	**1.576.489**	1.613.580
	15.600.227	21.512.995

c) Genel Yönetim Giderleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Personel giderleri	**4.423.369**	6.484.808
Şüpheli alacak gideri	**2.960.514**	471.306
Sigorta giderleri	**67.718**	315.247
Danışmanlık giderleri	**95.608**	158.110
Vergi ve harç giderleri	**61.248**	108.640
Amortisman	**858.804**	601.697
Seyahat giderleri	**43.509**	400.718
Temizlik ve bakım giderleri	**65.820**	228.366
Mekanizasyon giderleri	**103.046**	179.650
Personel taşıma giderleri	**55.184**	155.939
Bağış ve yardım giderleri	**40**	1.565
Kira giderleri	**307.885**	286.434
Nakliye giderleri	**15.818**	138.183
Yetkili servis toplantı giderleri	**540.700**	--
Diğer giderler	**1.136.714**	1.013.444
	10.735.977	10.544.107

24. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

a) Personel Giderleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Maaş ve ücretler	**5.032.714**	7.630.438
Diğer sosyal yardımlar	**2.702.868**	2.793.461
SSK işveren hissesi	**1.263.116**	1.472.781
Kıdem tazminatı karşılığı	**1.055.588**	1.558.177
	10.054.286	13.454.857

b) Amortisman ve İtfa Payları

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Maddi Duran Varlıklar	***2.880.003***	*2.938.062*
Üretim maliyeti	**2.079.154**	2.467.846
Genel yönetim giderleri	**800.849**	470.216
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	***57.955***	*131.481*
Üretim maliyeti	**--**	
Genel yönetim giderleri	**57.955**	131.481
	2.937.958	3.069.543

25. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Kur farkı gelirleri	**4.171.756**	4.258.648
Diğer gelirler	**309.868**	75.743
	4.481.624	4.334.391

b) Diğer Faaliyet Giderleri

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Kur farkı giderleri	**1.399.926**	5.926.663
Diğer giderler	**20.078**	178.918
	1.420.004	6.105.581

26. FİNANSAL GELİRLER

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Vadeli satışlarından kaynaklanan faiz gelirleri	**1.726.942**	2.295.313
Kur farkı gelirleri	**1.188.652**	15.524.646
Faiz gelirleri	**130.306**	--
	3.045.900	17.819.959

Finansman Gelir tutarını oluşturan hareketlerin açıklaması;
Vadeli satışlarından kaynaklanan faiz gelirleri: Vadeli satışların bugünkü değerine taşınması sonucu oluşan ve gelir tablosunu ilgilendiren kısım.

27. FİNANSAL GİDERLER

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Faiz gideri	**9.181.033**	12.655.278
Vadeli alımlarından kaynaklanan faiz giderleri	**744.902**	1.031.163
Diğer finansman giderleri	**745.259**	882.351
Kredilerden kaynaklanan kur farkı giderleri	**3.122.079**	17.514.691
	13.793.273	32.083.483

Finansman Gider tutarını oluşturan hareketlerin açıklaması;
Faiz gideri: Kredilerden kaynaklanan faiz giderleridir.
Vadeli alımlarından kaynaklanan faiz giderler*i*: Vadeli satınalmaların bugünkü değerine taşınması sonucu oluşan ve Gelir Tablosunu ilgilendiren kısım.
Kur farkı giderleri: Krediler üzerinde oluşan kur farkı giderleridir.
Forward Zararı: Klima ithalatı ile ilgili dövizli satınalma işlemleri karşılığı yapmış olduğumuz Forward anlaşması neticesinde oluşan zarar.
Diğer finansman giderleri: Açılımı aşağıdaki gibidir;

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Senet Tahsil Giderleri	**151.862**	337.034
Teminat mektubu komisyonu	**107.713**	186.354
Kambiyo gider vergisi	**--**	91.222
Kısa vadeli yükümlülüklere hesaplanan reeskont gideri	**384.105**	--
Banka Giderleri	**96.956**	49.594
Diğer	**4.623**	218.147
	745.259	882.351

28. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenen vergi (yükümlülüğünün)/varlığının dağılımı aşağıda özetlenmiştir :

	Bilanço		**Gelir Tablosu ve Yabancı Para Çevrim Farkları**	
	31 Mart 2009	**31 Aralık 2008**	**01.01 - 31 .03.2009**	01.01 - 31 .03.2008
Taşınan vergi zararları	**11.905.173**	8.028.203	**3.876.970**	4.989.081
Maddi varlıklar üzerindeki geçici farklar	**(1.393.513)**	(1.481.482)	**87.969**	254.112
Kıdem tazminatı karşılığı	**1.058.663**	1.257.788	**(199.125)**	(240.000)
Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı	**488.300**	384.736	**103.564**	191.493
Kazanılmamış faiz geliri karşılığı	**(1.993.282)**	(1.929.132)	**(64.150)**	(578.525)
Stoklar üzerindeki geçici farklar	**170.047**	602.983	**(432.936)**	(372.295)
Karşılıklar	**4.850.533**	3.603.889	**1.252.694**	40.900
Dönüşüm farkları	**--**	--	**--**	--
Diğer	**2.494.020**	2.382.430	**105.541**	(215.697)
	17.579.941	12.849.415	**4.730.527**	4.069.069
Nakit akım koruması vergi etkisi	**--**	--	**(1.309.645)**	--
Ertelenmiş vergi alacağı karşılığı (-)	(2.228.971)	(2.044.771)	**(184.200)**	--
TOPLAM	**15.350.970**	10.804.644	**3.236.682**	4.069.069

31 Mart 2009 ve 31 Mart 2008 tarihleri itibariyle finansal riskten korunma fonundaki ve yabancı para çevrim farklarındaki net değişim aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak 31 Mart 2009	**01 Ocak 31 Mart 2008**
Finansal riskten korunma fonundaki değişim		
Finansal riskten korunma fonu	**6.548.223**	**-**
Vergi etkisi	**(1.309.645)**	**-**
	5.238.578	-

	01 Ocak 31 Mart 2009	**01 Ocak 31 Mart 2008**
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		
Yabancı para çevrim farkları	**2.295.979**	1.597.166
Vergi etkisi	**-**	**-**
	2.295.979	1.597.166

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle konsolide finansal tablolarda yansıtılan ertelenen vergi aşağıdaki gibidir :

	Ertelenen Vergi	
	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Ertelenen vergi alacağı	**15.636.403**	11.682.918
Ertelenen vergi yükümlülüğü	**(285.433)**	(878.274)
	15.350.970	10.804.644

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin SPK Muhasebe Standartları'na ve Vergi Kanunu'na göre farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkileri dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar, gelir ve giderlerin SPK'nın Muhasebe Standartları'na ve Vergi Kanunu'na göre genellikle farklı raporlama dönemlerinde kaydedilmesi sonucunda ortaya çıkmışlardır.

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi yönetmelik ve kanunları dahilinde vergilendirilmeye tabidir.

Türkiye'de, 1 Ocak 2006 tarihinden başlayan mali yıl için kurumlar vergisi oranı %20'dir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 (2007 - %20) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

24 Nisan 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mal ve hizmetlerin üretimi ile doğrudan ilişkili olup bir ekonomik ömrü bulunan ve değeri 10.000 TL'yi aşan yeni maddi varlık alımları, bedelinin %40'ı oranında kurumlar vergisi matrahından yatırım indirimi sağlamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce oluşan teşvik belgeli yatırım indirimleri ise şirketlerin kendi tercihleri doğrultusunda yeni uygulamaya dönüştürülmedikleri takdirde, %19,8 oranında stopaja tabi tutulmaktadırlar. Tüm yatırım indirimleri 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olan yeni yatırım indirimi uygulaması öncesinde süresiz olarak taşınabilmekteydi. Ancak, 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yatırım indirimi uygulamasına son verilmiştir. 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle kullanılamayan yatırım indirimi tutarları 31 Mart 2009 tarihine kadar indirim konusu yapılabilecektir. Ancak bu durumda uygulanacak kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Ayrıca 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle başlamış olan yatırımlara ilişkin 31 Mart 2009 tarihine kadar yapılacak olan yatırım harcamaları da 31 Mart 2009 tarihine kadar indirim konusu yapılabilecektir. Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle devreden yatırım indirimi bulunmamaktadır. Şirket yatırım indirimi istisnasından yararlanma uygulamasını seçmemiş, onun yerine %20 vergi oranını kullanmayı tercih etmiştir.

2003 ve daha önceki yıllarda kurumlar vergisi enflasyona göre düzenlenmemiş yasal gelir vergi matrahından hesaplanmaktaydı. 1 Ocak 2004 tarihinden itibaren vergiye tabi kazanç enflasyona göre düzenlenmiş finansal tablolar üzerinden hesaplanmaya başlanmıştır. Bu çerçevede 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle hazırlanan bilançonun ilk defa enflasyon muhasebesine göre düzenlemesi çerçevesinde ortaya çıkan geçmiş yıl karı vergiye tabi tutulmamış, benzer şekilde geçmiş yıl zararları ise vergisel açıdan indirime tabi zarar olarak kabul edilmemiştir. Ayrıca, yine 2003 ve önceki hesap dönemlerine ait beyannamelerde yer alan indirilemeyen geçmiş yıl mali zararları 2004 ve daha sonraki hesap dönemlerinde mukayyet (kayıtlı) değerleri ile dikkate alınmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından DD Heating İngiltere'de, Demiladi ise Çin Halk Cumhuriyeti'nde bulunan vergi yönetmelik ve kanunları dahilinde vergilendirmeye tabidir.

31 Mart 2009 tarihi itibariyle Hong Kong ve İngiltere'de kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25 ve %28'dir (31 Aralık 2008: %25 ve %28).

Türkiye'de Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.
Şirket'in mali zararlarını ,mali zararın taşınabileceği son yıllarını ve tahmin edilen mahsup yılları şöyledir:

	Şirket'in Mali Zararı	Mali Zararın Taşınabileceği Son Yıl	Şirket'in Tahminlerine Göre Mali Zararın Mahsup Tarihi (*)
2009/03	**19.384.846**		
2008	8.490.631	2013	2012
2007	31.650.386	2012	2011

(*) Şirket'in mali zararlarının ileriki dönemlerde mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir gelirin elde edileceği yıl

	2009	2008
Birikmiş Mali Zarar	59.525.863	40.141.017

29. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Şirket hissedarlarına ait hisse başına kar hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Dönem hisse adeti	**5.400.000.000**	5.400.000.000
Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse karın hesaplanmasında kullanılan net dönem karı (zararı)	**(17.329.133)**	(22.420.942)
Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başına kar / (zarar)	**(0,00321)**	(0,00415)

30. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar

İlişkili Taraflar	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008
DemirDöküm ChungMei Industries Ltd.	**2.057.592**	--
Vaillant Serbia d.o.o	**250.203**	1.027.379
Vaillant d.o.o. Bosnia-Herzegovina	**876.529**	1.096.750
Vaillant d.o.o.,Croatia	**493.868**	421.502
Vaillant Isı Sanayi ve Tic.Ltd.Şti.	**20.123.061**	39.967.693
Vaillant SD Italia S.P.A	**887.976**	1.222.283
Vaillant GmbH Industrial	**--**	86.342
Vaillant Group Romania SRL	**1.319.015**	2.037.093
Vaillant Spain	**--**	369.142
Vaillant Group Ukraine	**139.566**	157.169
Vaillant Spareparts	**--**	11.754
Vaillant Group UK Ltd	**35.050.452**	1.256.298
Vaillant(Wuxi) Heating Equipment Co.	**1.688.082**	--
Saunier Duval Dicosa SA	**353.333**	806.322
Saunier Duval Eau Chaude Chauffage France SA	**929.160**	--
Vaillant S.L.	**480.639**	--
Diğer	**--**	180.159
	64.649.476	48.639.886

b) İlişkili Taraflara Borçlar

İlişkili Taraflar	**31 Mart 2009**	31 Aralık 2008
Vaillant Management Ltd.	**33.963.307**	22.396.143
Vallant GmbH Ltd.	**7.675.157**	8.708.748
DemirDöküm ChungMei Industries Ltd.	**--**	3.646.378
Vaillant (Wuxi) Heating Equipment Co.	**--**	335.324
Vaicon Vaillant Cons.	**685**	12.550
Saunier Duval Eau Chaude Chauffage Industrie SA	**57.647**	--
Saunier Duval Pieces De Rechange SA	**132.197**	--
Diğer	**122**	3.329
	41.829.115	35.102.472

c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar ve İlişkili Taraflardan Alımlar

	1 Ocak 2009–31 Mart 2009	
	İlişkili Taraflardan Alımlar	**İlişkili Taraflara Olan Satışlar**
İlişkili Kuruluşlar	**Envanter**	**Envanter**
Vaillant d.o.o. Bosnia-Herzegovina	--	140.287
Vaillant Group Romania SRL	--	592.644
Saunier Duval Pieces De Rechange SA	--	97.010
Vaillant d.o.o., Croatia	--	478.255
Vaillant Group UK Ltd.	--	5.341.580
Vaillant GmbH -Industrial	--	196.982
Saunier Duval Dicosa SA	--	145.121
Saunier Duval Eau Chaude Chauffage France SA	463.148	887.327
Vaillant S.L.	--	675.479
Vaillant Isi Sanayi ve Ticaret Ltd.	--	1.514.500
Vaillant(Wuxi) Heating Equipment Co.	876.899	--
	1.340.047	**10.069.185**

	1 Ocak 2008 – 31 Mart 2008	
	İlişkili Taraflardan Alımlar	**İlişkili Taraflara Olan Satışlar**
İlişkili Kuruluşlar	**Envanter**	**Envanter**
Vaillant Saunier Duval Iberica	1.230.695	59.442
Vaillant Group UK	--	729.918
Vaillant D.O.O.	--	443.026
Vaicon Vaillant	602	--
	1.231.297	**1.232.386**

d) Üst Yönetime Sağlanan Menfaatler

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler şöyledir;

	01.01 - 31 .03.2009	01.01 - 31 .03.2008
Kısa Vadeli Faydalar		
a-) Maaşlar, ücretler ve sosyal sigorta Yardımları	**245.068**	344.541
b-) Ücretli İzinler	**3.546**	575
c-) İkramiye, Prim	**75.440**	1.134.736
d-) Sağlanan ayni menfaatler	**34.119**	45.549
Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Faydalar		
a-) Bireysel Emeklilik Sistemi	**4.320**	5.184
b-) Kıdem Tazminatı	**--**	64.289

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kur Riski;

31.03.2009	USD	EUR	GBP	CHF	RNM	Toplam TLdeğeri
Nakit ve nakit benzerler	263.165	2.216.698	25.967	3.058	957.193	5.680.257
Ticari alacaklar	3.523.831	15.294.485	5.425.862	--	--	52.957.960
Diğer alacaklar	19.850	7.484.475	4.687.044	--	--	27.894.017
Diğer cari/dönen varlıklar	7.926	--	--	--	--	13.378
Yabancı para varlıkları	**3.814.772**	**24.995.658**	**10.138.873**	**3.058**	**957.193**	**86.545.612**
Kısa vadeli finansal borçlar	--	20.000.000	--	--	--	44.515.999
Ticari borçlar	707.838	433.666	549.731	4.772	--	3.480.883
Uzun vadeli finansal borçlar	--	20.000.000	45.050.998	--	--	152.183.380
Diğer finansal yükümlülükler	4.042	9.265	1.314	--	--	30.585
Diğer borçlar	--	18.707.190	--	--	--	41.638.465
Kısa vadeli yükümlükler	89.136	532.965	77	--	308.854	1.412.929
Yabancı para yükümlülükleri	**801.016**	**59.683.086**	**45.602.120**	**4.772**	**308.854**	**243.262.241**
Yabancı para pozisyonu, net	**3.013.756**	**(34.687.428)**	**(35.463.247)**	**(1.714)**	**648.339**	**(156.716.629)**

31.12.2008	USD	EUR	GBP	CHF	RNM	Toplam TLdeğeri
Nakit ve nakit benzerler	749.141	1.862.226	43.515	--	1.908.100	5.630.789
Ticari alacaklar	1.634.957	23.829.462	8.737.655	--	--	72.643.092
Diğer alacaklar	--	14.850.000	--	--	--	31.790.880
Diğer cari/dönen varlıklar	538	627.444	2.179.248	--	--	6.121.830
Yabancı para varlıkları	**2.384.636**	**41.169.132**	**10.960.418**	**--**	**1.908.100**	**116.186.591**
Kısa vadeli finansal borçlar	--	20.352.506	6.640	--	--	43.585.202
Ticari borçlar	3.022.596	4.844.542	10.619.589	--	--	38.224.653
Uzun vadeli finansal borçlar	--	--	45.035.778	--	--	98.736.440
Diğer finansal yükümlülükler	4.025	17.761	1.314	--	--	46.988
Diğer borçlar	--	--	--	--	--	--
Kısa vadeli yükümlükler	31.557	20.299.589	77	--	1.215.086	43.770.042
Yabancı para yükümlülükleri	**3.058.178**	**45.514.398**	**55.663.398**	**--**	**1.215.086**	**224.363.325**
Yabancı para pozisyonu, net	**(673.542)**	**(4.345.266)**	**(44.702.980)**	**--**	**693.014**	**(108.176.734)**

Şirket'in döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir ;

	31.03.2009	31.12.2008
Toplam Ticari Döviz Varlıkları	**80.865.355**	110.555.802
Toplam Finansal Döviz Varlıkları	**5.680.257**	5.630.789
Toplam Ticari Döviz Yükümlülükleri	**46.532.277**	81.994.695
Toplam Finansal Döviz Yükümlülükleri	**196.729.964**	142.368.630
Toplam İhracat	**37.746.986**	238.871.755
Toplam İthalat	**27.195.338**	98.261.613
Toplam Aktifler	**546.532.066**	617.731.994
Toplam Özkaynaklar	**71.284.186**	97.457.522
Hedge Amaçlı Araçların Toplam Değeri	**(6.059.302)**	488.921

Kredi Riski;

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir;

	Alacaklar				
	TicariAlacaklar		**DiğerAlacaklar**		**BankalardakiMevduat**
31.03.2009	**İlişkiliTaraf**	**DiğerTaraf**	**İlişkiliTaraf**	**DiğerTaraf**	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredirisk(A+B+C+D+E)	36.667.060	230.473.555	27.982.416	2.516.314	5.814.282
-Azami riskin teminat,vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	90.853.396	-	-	-
A.Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	36.667.060	240.361.705	27.982.416	2.516.314	5.814.282
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	-	23.026.800	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		(32.914.950)	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	(32.914.950)	-	-	-
-Değer düşüklüğü(-)	-	(32.914.950)	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü(-)	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31.12.2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	TicariAlacaklar		DiğerAlacaklar		
	İlişkiliTaraf	DiğerTaraf	İlişkiliTaraf	DiğerTaraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredirisk(A+B+C+D+E)	16.485.637	304.204.671	32.154.249	4.035.444	31.739.318
-Azami riskin teminat,vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	107.566.774	-	-	-
A.Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	16.485.637	304.729.335	32.154.249	4.035.444	31.739.318
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	-	28.706.469	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	(29.231.133)	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	(29.231.133)	-	-	-
-Değer düşüklüğü(-)	-	(29.231.133)	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü(-)	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

32. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları

Şirketin kullandığı başlıca finansal araçlar banka kredileri, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç, Şirket'in operasyonları için finansman yaratmaktır. Şirket ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

Kullanılan araçlardan kaynaklanan risk, faiz riski, yabancı para riski, likidite riski ve kredi riskidir. Şirket yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir. Şirket ayrıca finansal araçların kullanılmasından ortaya çıkabilecek piyasa riskini de takip etmektedir.

Şirket, döviz aktiflerinin ve yükümlülüklerinin çevriminde ve yabancı para cinsinden gerçekleşen alım ve satım işleri nedeniyle kur oranlarının değişiminden ötürü yabancı para riskine maruzdur. Yabancı para riski, yabancı para pozisyonu analiz edilerek kontrol edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Fiyat Riski

Fiyat riski yabancı para, faiz ve piyasa riskinin bir kombinasyonu olup, Şirket tarafından aynı para biriminden borç ve alacakların, faiz taşıyan varlık ve yükümlülüklerin birbirini karşılaması yoluyla doğal olarak yönetilmektedir. Piyasa riski, Şirket tarafından piyasa bilgilerinin incelenmesi ve uygun değerleme metodları vasıtasıyla yakından takip edilmektedir.

Nakit Akım Korunması İlkesi

	Kredi Tutarı Pound	Alım Kuru	Kredi Tutarı YTL	Değerleme Kuru	Raporlama Dönemi Değeri	Kur Farkı
Diğer kapsamlı gelirle ilişkilendirilen nakit akış riski korunma kar/zararı	45.000.000	2,2050	99.225.000	2,3899	107.545.500	8.320.500

	Kapanan Kredi Tutarı-Pound	Alım Kuru	Kredi Tutarı YTL	Kapanış Kuru	Kapanış Değeri	Kur Farkı
Dönem Kar/Zarar'ına transfer	3.497.189	2,2050	7.711.301	2,3463	8.205.513	494.211

	Gerçekleşen İhracat_pound	Gerçekleşme Kuru	Gerçekleşen İhracat_YTL	Değerleme Kuru	Yıl sonu değeri	Kur Farkı
Gerçekleşen ihracat	15.986.879	1,5725	25.139.795	2,3899	38.207.042	13.067.247
1.yıl nakit akış riski korunma faktörü	58%					
Gerçekleşen ihracat nedeniyle kar/zarar sınıflaması	9.272.390	2,1993	20.393.098	2,3899	22.160.085	1.766.987

Diğer kapsamlı gelirde kalan nakit akış riski korunma kar/zararı (Vergi etkisi hariç)	6.059.302

Şirketimiz risk yönetim stratejisinin bir parçası olarak borçlanma yapısından maruz kaldığı kur riskini İngiltere pazarına yönelik gelecekte gerçekleştireceği ihracat bedellerinden karşılamak üzere İngiliz Sterlini ile Yeni Türk Lirası arasındaki değişimi nakit akış riskinden korunma aracı olarak kullanmaya karar vermiştir.

Bu çerçevede Şirket, Vaillant Grup kredi imkanından 20 Ağustos 2008 tarihi itibarıyla 45.000.000 pound kredi kullanarak 1 pound=2.2050 YTL kuru üzerinden nakit akış riskinden korunma işlemi başlatmıştır.

Öngörülen işlem 1 Eylül 2008 tarihinden başlamak üzere, gelecek 3 yıl süresince İngiltere ihracat bedellerinin birinci yıl için %80, ikinci yıl için %50, ve üçüncü yıl için ise %25 oranlarının bakiye yıllar itibarıyla ağırlıklı ortalamasının korunma oranları olarak hesaplanmasından ibarettir. (Örnek: 1.yıl korunma faktörü = (%80)/(%80+%50+%25) x (GBP45.000.000/GBP40.000.000) = %58

Riskin türü ve riskten korunma ilişkisi

Gelecekteki ihracat bedellerinin döviz kurlarındaki değişimden kaynaklanan etkilerinin yabancı para cinsinden borçlanılarak tahsil edilen iharacat bedellerinin Türk Lirasına çevrilmesi ve kredi bakiyesinin temditi ile riskten korunma işleminin sürekli hale getirilmesi amaçlanmaktadır.

Etkinlik

İngiltere pazarına yıllık ihracat tutarı ortalama 40.000.000 pound düzeyinde gerçekleşmektedir. Yıllar itibarıyla öngörülen %80, %50 ve %25 oranlı korunmalarında nakit akış korunma potansiyeli 62.000.000 pound olarak hesaplanmaktadır.Korunma aracına kaynak teşkil eden kredi 45.000.000 pound ve yıllık ihracat öngörüsü 40.000.000 pound tur.Bu durumda nakit akış korunma aracının etkin olacağı öngörülmektedir.

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır.
Kredi risk yoğunlaşması belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunmasıyla, aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerin bu şirketlerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini benzer ekonomik koşullar çerçevesinde etkilemesi ile ilgilidir.

Kredi riskinin yoğunlaşması Şirket'in performansının belli bir sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere duyarlılığını göstermektedir.

Şirket kredi riskini, satış faaliyetlerini geniş bir alana yayarak belli bir sektör veya bölgedeki şahıslar veya gruplar üzerinde istenmeyen yoğunlaşmalardan kaçınarak yönetmeye çalışmaktadır. Şirket ayrıca gerekli gördüğü durumlarda müşterilerinden teminat almaktadır. Şirket'in maksimum kredi risk tutarı konsolide finansal tablolarda taşımakta olduğu finansal araçların taşınan değeri kadardır.

Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

Rayiç Değer

Rayiç değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım-satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın rayiç değerini en iyi yansıtan değerdir. Finansal enstrümanların tahmini rayiç değerleri Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, rayiç değerin belirlenmesi için piyasa bilgilerinin yorumlanmasında tahminler kullanmak gereklidir.
Yabancı para cinsinden olan finansal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki piyasa fiyatlarına yaklaşan döviz kurlarından çevrilmiştir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın rayiç değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal Varlıklar

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı, hazır değerlerin artı tahakkuk etmiş faizleri ile diğer finansal varlıkların taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde yer alan KFH bağımsız bir değerleme firması tarafından hazırlanan değerleme çalışması sonucu dikkate alınarak makul değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Şirket, 29 Ocak 2007 tarihli değerleme çalışması sonucu Entek'in 31 Aralık 2006 tarihli bilançoda taşınan değerini 6.714.000 TL olarak tanımlamıştır. İlgili değerleme çalışması Entek yönetiminin hazırlamış olduğu 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço projeksiyonları baz alınarak yapılmış ve Entek'in değeri indirgenmiş nakit akımları yöntemi ile hesaplanmıştır.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşındıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilip ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenmektedir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin rayiç değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Şirket'in sermaye yönetiminin temel amaçlarından biri kısa, orta ve uzun vadede nakit akışını planlamaktır. Bu kapsamda Şirket, dış kaynaklı borçlarının özsermayesine oranını sürekli olarak takip etmektedir.

	31 Mart 2009	31 Aralık 2008
Faiz haddi taşıyan yükümlülükler	**258.727.332**	186.309.063
Ticari ve diğer borçlar	**133.937.504**	217.641.311
Eksi: Hazır değerler	**(15.049.163)**	(46.562.108)
Net yükümlülükler	**377.615.673**	357.388.266
Özsermaye	**72.593.831**	97.457.522
Finansal varlıklar değer artış fonu	**-**	-
Toplam sermaye	**72.593.831**	97.457.522
Sermaye ve net yükümlülükler	**450.209.504**	454.845.788
Dış kaynaklı borçların Şirket yatırımlarına oranı	**84%**	79%

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle iskonto edilmemiş ticari borçların ve finansmanın vade dağılımları aşağıdaki gibidir:

	0-1ay	**1-3ay**	**3-12ay**	**1 yıldan uzun**	**Toplam**
31 Mart 2009					
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	**65.508.466**	**38.120.691**	**31.625.871**	**-**	**135.255.028**
Finansal Kiralama Borçları	**1.324**	**4.444**	**15.777**	**-**	**21.545**
Finansal Borçlar	**45.401.672**	**45.681.937**	**15.409.964**	**152.183.380**	**258.676.953**
31 Aralık 2008					
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	115.585.435	50.738.525	51.930.018	--	218.253.978
Finansal Kiralama Borçları	2.237	18.832	19.238	14.461	54.768
Finansal Borçlar	924.554	47.501.344	39.059.794	98.724.331	186.210.023

31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, ABD Doları, Avro,İngiliz Sterlini, Renminbi, Hong Kong Doları ve İsviçre Frangı'ndaki muhtemel değişiklikler karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

		Döviz Kurlarındaki Artış (zarar) / kar		**Döviz Kurlarındaki Azalış (zarar) /kar**	
31Mart 2009	**ABD Doları**	20%	**1.017.444**	(%20)	**(1.017.444)**
	Avrupa Para Birimi	20%	**(15.441.455)**	(%20)	**15.441.455**
	İngiliz Sterlini	20%	**(16.950.723)**	(%20)	**16.950.723**
	İsviçre Frangı	20%	**(503)**	(%20)	**503**
	Renminbi	20%	**31.911**	(%20)	**(31.911)**
	Toplam		**(31.343.326)**		**31.343.326**
31Aralık2008	ABD Doları	%20	(203.720)	(%20)	203.720
	Euro	%20	(1.860.468)	(%20)	1.860.468
	İngiliz Sterlini	%20	(19.601.363)	(%20)	19.601.363
	Renminbi	%20	30.204	(%20)	(30.204)
	Toplam		(21.635.347)		21.635.347