Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi

31 Mart 2015 Tarihi itibarıyla ve 31 Mart 2015 Tarihinde Sona Eren Ara Döneme Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1/2

ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3

ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU..... 4

ÖZET ARA DÖNEM KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 5

31 Mart 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..... 6/33

TÜRK DEMİRDÖKÜM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ

31 Mart 2015 TARİHİ İTİBARİYLE
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

VARLIKLAR	Dipnot	Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2015	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014
Dönen Varlıklar		**393.792.449**	**366.490.979**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	62.802.476	44.880.450
Türev Finansal Araçlar	9	335.306	--
Ticari Alacaklar		216.162.578	232.400.645
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	19	21.779.304	17.199.718
-Diğer ticari alacaklar		194.383.274	215.200.927
Diğer Alacaklar	5	114.364	45.434
-Diğer alacaklar	5	114.364	45.434
Stoklar		71.608.008	61.556.084
Peşin Ödenmiş Giderler	6	2.007.889	1.367.029
Diğer Dönen Varlıklar	13	21.138.924	16.797.773
Ara Toplam		**374.169.545**	**357.047.415**
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	12	**19.622.904**	**9.443.564**
Duran Varlıklar		**136.025.379**	**136.993.763**
Ticari Alacaklar		4.860.258	4.234.332
Maddi Duran Varlıklar	7	110.976.037	111.613.723
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.616.886	2.639.555
Peşin Ödenmiş Giderler	6	2.372.594	2.393.582
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	15.199.604	16.112.571
Diğer Duran Varlıklar			
TOPLAM VARLIKLAR		**529.817.828**	**503.484.742**

Ekteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TÜRK DEMİRDÖKÜM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ

31 Mart 2015 TARİHİ İTİBARİYLE
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

	Dipnot	Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2015	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**337.918.940**	**314.503.270**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4	174.339.952	139.127.515
-Banka kredileri	4	109.717.501	106.967.610
-İlişkili taraflara olan borçlanmalar	19	64.622.451	32.159.905
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4	117.519	12.952
Ticari Borçlar		98.989.323	119.306.281
-İlişkili taraflara ticari borçlar	19	2.530.016	1.348.565
-Diğer ticari borçlar		96.459.307	117.957.716
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10	3.423.272	5.094.856
Diğer Borçlar	5	1.701.150	2.489.549
-Diğer borçlar	5	1.701.150	2.489.549
Türev Finansal Araçlar	9	3.995.022	2.882.613
Ertelenmiş Gelirler	11	10.005.006	9.785.057
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	130.832	17.108
Kısa Vadeli Karşılıklar	8	28.374.384	26.446.779
-Diğer kısa vadeli karşılıklar		28.374.384	26.446.779
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	279.460	412.618
ARA TOPLAM		**321.355.920**	**305.575.328**
Satış amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	12	**16.563.020**	**8.927.942**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**137.804.198**	**136.642.311**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4	113.236.000	112.828.000
-Banka kredileri	4	113.236.000	112.828.000
-İlişkili taraflara olan borçlanmalar	19	--	--
Türev Finansal Araçlar	9	120.878	349.850
Ertelenmiş Gelirler	11	19.043.914	17.724.354
Uzun Vadeli Karşılıklar		5.403.406	5.740.107
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun V.li Karşılıklar		5.403.406	5.740.107
ÖZKAYNAKLAR	14	**54.094.690**	**52.339.161**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**54.094.690**	**52.339.161**
Ödenmiş Sermaye		54.000.000	54.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		70.499.320	70.499.320
Paylara İlişkin Primler/İskontolar		7.039	7.039
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu		41.243.032	41.401.110
- Emeklilik Fayda Planlarındaki Aktüeryal kayıp/kazançlar fonu		964.363	964.363
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(6.289.221)	(4.425.354)
- Finansal Riskten Korunma Yedeği		(1.410.148)	(1.928.606)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		9.260.623	9.177.300
Geçmiş Yıllar Zararları		(117.439.334)	(115.107.501)
Net Dönem (Karı)/Zararı		3.259.016	(2.248.510)
TOPLAM KAYNAKLAR		**529.817.828**	**503.484.742**

Ekteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TÜRK DEMİRDÖKÜM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ

31 Mart 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

		Denetimden Geçmemiş	
	Dipnot	1 Ocak 2015 31 Mart 2015	1 Ocak 2014 31 Mart 2014
Hasılat		118.849.438	113.368.607
Satışların Maliyeti (-)		(96.785.313)	(95.943.136)
BRÜT KAR		**22.064.125**	**17.425.471**
Genel Yönetim Giderleri (-)		(6.418.563)	(10.021.845)
Pazarlama Giderleri (-)		(10.118.561)	(9.446.953)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		(1.749.234)	(1.555.655)
Esas Faaliyetlerde Diğer Gelirler	15	11.536.774	9.518.550
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	15	(5.791.817)	(6.315.171)
ESAS FAALİYET KARI		**9.522.724**	**(395.603)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	--	47.250
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ (ZARARI)		**9.522.724**	**(348.353)**
Finansman Gelirleri	16	587.912	--
Finansman Giderleri (-)	16	(5.934.190)	(7.728.103)
VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**4.176.446**	**(8.076.456)**
Vergi gelir/gideri		**(917.430)**	**1.492.992**
- Dönem vergi gelir/(gideri)	17	(96.736)	(224.934)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	17	(820.694)	1.717.926
DÖNEM KARI/(ZARARI)		**3.259.016**	**(6.583.464)**
DİĞER KAPSAMLI GELİR:			
Kar veya Zarara Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Maddi duran varlıklar yeniden değerleme artışları/(azalışları) (Vergi etkisi düşülmüş)		(158.078)	2.173.328
Tanımlanmış emeklilik fayda planlarındaki aktüeryal farklar (Vergi etkisi düşülmüş)		--	--
Bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler:			
Finansal riskten korunma fonundaki değişim (Vergi etkisi düşülmüş)		518.458	(1.461.112)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(1.863.867)	(513.173)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		**(1.503.487)**	**199.043**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**1.755.529**	**(6.384.421)**
Dönem Kar/(Zararının) Dağılımı		**3.259.016**	**(6.583.464)**
Ana Ortaklık payları		3.259.016	(6.583.464)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		**1.755.529**	**(6.384.421)**
Ana Ortaklık payları		1.755.529	(6.384.421)
Pay Başına Kazanç	18	0,06035	(0,12192)

Ekteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TÜRK DEMİRDÖKÜM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ
31 Mart 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

					Kar veya Zarara Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zarara Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar		
	Sermaye	Paylara İlişkin Primler /İskontolar	Sermaye Düzeltme Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Finansal Riskten Korunma Yedeği	Yabancı Para Çevrim Farkları	Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu	Emeklilik Fayda Planlarındaki Aktüeryal kayıp/kazançlar fonu	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/(Zararı)	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2015 itibarıyla bakiyeler	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**9.177.300**	**(1.928.606)**	**(4.425.354)**	**41.401.110**	**964.363**	**(115.107.501)**	**(2.248.510)**	**52.339.161**
Net Dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3.259.016	3.259.016
Finansal riskten korunma fonundaki değişim (Vergi etkisi düşülmüş)	--	--	--	--	518.458	--	--	--	--	--	518.458
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	--	--	--	--	--	(1.863.867)	--	--	--	--	(1.863.867)
Yeniden Değerleme Fonu (Vergi etkisi düşülmüş)	--	--	--	--	--	--	(158.078)	--	--	--	(158.078)
Toplam diğer kapsamlı gelir	--	--	--	--	518.458	(1.863.867)	(158.078)	--	--	--	(1.503.487)
Toplam kapsamlı gelir	**--**	**--**	**--**	**--**	**518.458**	**(1.863.867)**	**(158.078)**	**--**	**--**	**3.259.016**	**1.755.529**
Net dönem zararından geçmiş yıllar zararlarına ve yedeklere transfer	--	--	--	83.323	--	--	--	--	(2.331.833)	2.248.510	--
31 Mart 2015 tarihi itibarıyla bakiyeler	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**9.260.623**	**(1.410.148)**	**(6.289.221)**	**41.243.032**	**964.363**	**(117.439.334)**	**3.259.016**	**54.094.690**
1 Ocak 2014 itibarıyla bakiyeler	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**9.177.300**	**(1.000.956)**	**(3.902.248)**	**38.194.934**	**(631.461)**	**(89.223.181)**	**(25.884.320)**	**51.236.427**
Net Dönem Karı / (zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(6.583.464)	(6.583.464)
Finansal riskten korunma fonundaki değişim (Vergi etkisi düşülmüş)	--	--	--	--	(1.461.112)	--	--	--	--	--	(1.461.112)
Aktüeryal (kayıp) /kazanç (Vergi etkisi düşülmüş)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	--	--	--	--	--	(513.173)	--	--	--	--	(513.173)
Yeniden Değerleme Fonu (Vergi etkisi düşülmüş)	--	--	--	--	--	--	2.173.328	--	--	--	2.173.328
Toplam diğer kapsamlı gelir	--	--	--	--	(1.461.112)	(513.173)	2.173.328	--	--	--	199.043
Toplam kapsamlı gelir	**--**	**--**	**--**	**--**	**(1.461.112)**	**(513.173)**	**2.173.328**	**--**	**--**	**(6.583.464)**	**(6.384.421)**
Net dönem zararından geçmiş yıllar zararlarına transfer	--	--	--	--	--	--	--	--	(25.884.320)	25.884.320	--
31 Mart 2014 tarihi itibarıyla bakiyeler	**54.000.000**	**7.039**	**70.499.320**	**9.177.300**	**(2.462.068)**	**(4.415.421)**	**40.368.262**	**(631.461)**	**(115.107.501)**	**(6.583.464)**	**44.852.006**

Ekteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TÜRK DEMİRDÖKÜM FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ
31 Mart 2015 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZET
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Para Birimi – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

		Denetimden Geçmemiş	
	Dipnot	**31 Mart 2015**	**31 Mart 2014**
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Dönem karı / (zararı)		3.259.016	(6.583.464)
Vergi öncesi zarar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat:			
Vergi geliri ile ilgili düzeltmeler		917.430	(1.492.992)
Amortisman ve itfa payları		2.292.064	2.364.464
Kıdem tazminatı karşılığı		110.896	99.289
Faiz giderleri		3.835.009	3.986.616
Maddi varlık satış karı	15	--	(47.250)
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim		(351.321)	147.531
Cari hesap değerlemelerinden oluşan kur farkı		(1.477.129)	(1.398.274)
Kredilerden kaynaklanan kur farkı gideri	16	1.608.052	3.472.875
Stok karşılıklarındaki artış (azalış)		(31.822)	381.787
Şüpheli alacak karşılığındaki artış (azalış)		--	3.496.114
Karşılıklardaki artış (azalış)		1.927.605	1.253.121
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		**12.089.800**	**5.679.817**
Net işletme sermayesindeki değişim			
Stoklardaki net değişim		(10.020.102)	(2.442.373)
Ticari ve ilişkili kuruluşlardan alacaklardaki net değişim		16.797.875	22.759.537
Ticari ve ilişkili kuruluşlara borçlardaki net değişim		(20.025.563)	133.296
Peşin ödenmiş giderlerdeki net değişim		(640.860)	(802.166)
Diğer cari/dönen ve cari olmayan/duran varlıklardaki net değişim		(4.341.151)	(1.584.320)
Satış amacıyla elde tutulan varlıklardaki net değişim		(2.544.262)	(79.878)
Ertelenmiş gelirlerdeki net değişim		1.539.509	2.186.998
Diğer yükümlülüklerdeki net değişim		(133.158)	84.445
Diğer alacaklardaki net değişim		(68.930)	(43.896)
Diğer borçlardaki net değişim		(788.399)	(585.984)
Çalışanlara sağlanan faydalardaki net değişim		(1.671.584)	(1.587.334)
Bloke hazır değerlerdeki net değişim	3	(7.702.175)	(5.288.673)
Ödenen kıdem tazminatı		(559.349)	(464.542)
Ödenen vergi		16.988	(382.167)
İşletme faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi		**(18.051.361)**	**17.582.760**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık alımları	7	(1.713.870)	(1.318.069)
Maddi olmayan duran varlık alımları		(115.438)	(77.263)
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		--	62.871
Maddi duran varlıklar için verilen avanslardaki net değişim		20.988	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(1.808.320)**	**(1.332.461)**
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
İlişkili kuruluşlardan borçlanmadaki net değişim		30.950.000	(14.424.062)
Rotatif ve spot kredilerdeki net değişim		(16.689)	9.959.936
Faiz ödemeleri		(853.779)	(2.047.656)
Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı		**30.079.532**	**(6.511.782)**
Nakit ve nakit benzeri varlıklardaki net artış/(azalış)		**10.219.851**	**9.738.517**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		32.750.229	5.389.482
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	**42.970.080**	**15.127.999**

Ekteki dipnotlar bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Genel

Türk Demirdöküm Fabrikaları Anonim Şirketi ,"Şirket" 1954 yılında kurulmuştur. Şirket'in hisselerinin %3,81'si Borsa İstanbul AŞ'de işlem görmektedir. Şirket'in kayıtlı adresi ve genel merkezi Bahçelievler Mahallesi Bosna Bulvarı No:148 Çengelköy/İstanbul'dur. Şirket'in üretim faaliyetleri Bozüyük'te yapılmaktadır. Şirket'in bağlı olduğu ana grup Vaillant GmbH'dır.

1 Temmuz 2014 tarihi itibariyle, Şirket'in ana ortağı olan Vaillant Saunier Duval Iberica S.L ("VSDI"), Şirket'in çıkarılmış toplam 54.000.000 TL sermayesinin 51.940.357,147 TL'sine dolayısıyla toplam sermayesinin ve oy haklarının %96.1858 'ine sahip olmasından ötürü ve Seri II 27.1 No.'lu Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği ("Tebliğ") uyarınca hakim ortak konumunda bulunmaktaydı. VSDI, 2 Temmuz 2014 tarihinde Şirket'in 300 TL nominal değerli ek payını BIST aracılığı ile satın almış ve bu ek pay alımıyla VSDI'nın Sermaye Piyasası Kurulu'nun Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin (II-27.1) Madde 4 ve Geçici Madde 1 hükümleri uyarınca ortaklıktan çıkarma hakkı doğmuştur. VSDI bu hakkını kullanacağını ve azınlıkta kalan ortakların ortaklıktan çıkarılması ve Şirket'in borsa kotundan çıkarılmasına ilişkin işlemleri başlatmak üzere Şirket'e başvuracağını kamuoyuna duyurmuştur. Azınlık ortaklara her bir pay için ödenecek ortaklıktan çıkarma bedeli, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin (II-27.1) Madde 73/3 a) hükümleri uyarınca, ek pay alım işlemi ve ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılması kararına ilişkin olarak yapılan özel durum açıklamasının tarihi olan 2 Temmuz 2014'ten önceki otuz gün içinde BIST'de oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasıdır. Söz konusu yapılan hesaplama sonucu tespit edilen hisse fiyatı 5,2873 TL'dir. VSDI, ortaklıktan çıkarma hakkını kullanmak üzere 2 Temmuz 2014 tarihinde Şirket'e başvurmuştur.

12 Kasım 2014 tarihinde SPK tarafından II-27.2 numaralı yeni bir tebliğ yayınlanmış olup, hakim ortak konumunda bulunan VSDI, yeni Tebliğ kapsamında Şirket'in borsa kotundan çıkarılmasına ilişkin işlemleri başlatma kararı almıştır. Yeni Tebliğ uyarınca ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmasından önce, azınlık pay sahiplerine paylarını satma hakkı kullandırılması öngörülmüştür. Şirket satma haklarının kullanımı için İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi ("İş Yatırım") aracı kurum olarak belirlemiştir. Bu doğrultuda satma hakkını kullanmak isteyen Şirket pay sahiplerinin gerekli formu eksiksiz doldurup imzalayarak kendi aracı kurumları vasıtasıyla en geç 12 Mart 2015 tarihine kadar İş Yatırım'a teslim etmeleri gereklidir. Bu doğrultuda, satma hakkı hisse fiyatı 8,9248 TL olarak belirlenmiştir. Satma hakkının kullanımına ilişkin sürenin sona ermesini takiben, Şirket ve VSDI, satma hakkını kullanmamış olan pay sahiplerinin II-27.2 no'lu Yeni Tebliğ uyarınca ortaklıktan çıkarılması işlemlerini gerçekleştirecektir. Ortaklıktan çıkarma, 2 Temmuz 2014 tarihinde VSDI tarafından kamuya açıklandığı üzere, 2 Temmuz 2014 tarihinden önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasına tekabül eden 5,2873 TL esas alınarak yapılacaktır. 31 Aralık 2014 tarihi itibari ile Şirket'in halka açıklık oranı 3,81%'dir.

Hakim ortağımız Vaillant Saunier Duval Iberica S.L.'nin ("VSDI"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-27.2 no.lu Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin 5. Maddesi kapsamında, satma hakkını kullanmayan diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkını kullanmak isteği ile 13 Mart 2015 tarihinde Şirketimize başvurmuş olup bu husus 13 Mart 2015 tarihinde Şirketimizce kamuya duyurulmuştur.

Şirketimizin 27 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Tebliğ hükümleri çerçevesinde hakim ortağımız VSDI'nin başvurusu incelenmiş ve

(a) 11 Aralık ila 11 Mart (dahil) tarihleri arasında toplam 1.397.837,80 TL nominal değerde paya sahip pay sahibinin satma hakkını kullanmak için başvurduğu ve bu yolla toplam 1.397.837,80 TL nominal değerli pay için satma hakkı kullandırıldığı,

(b) Şirketimizde oyda imtiyaza sahip pay bulunmadığı, bu nedenle, oy sayısı ve pay sayısının eşit olduğu,

(c) Şirketimizin tüm paylarının kaydileştirildiği ve Şirketimizin kendi paylarına sahip olmadığı,

(d) Talepte bulunan VSDI'nin, Şirketimiz sermayesinin % 98,775'ine tekabül eden 5.338.849.494,7 adet paya sahip olduğu,

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU(devam)

Genel(devam)

(e) Hakim ortağımız VSDI dışında kalan diğer pay sahiplerinin paylarının toplamının 66.150.505,3 adet ve

661.505,053 TL nominal değerli olduğu,

(f) Satın alma bedeli olan 5,2873 TL'nin Tebliğ'in 6. maddesi ve geçici 2. maddesi kapsamında ek pay alımının kamuya açıklandığı tarihten önceki 30 gün içinde borsada oluşan fiyatların ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olduğu ve

(g) yukarıdaki (f) paragrafında maddede belirlenen satın alma bedeline yeterli olacak şekilde Türkiye'de bankacılık faaliyetinde bulunma yetkisine sahip HSBC Bank A.Ş. tarafından 5.000.000 TL tutarlı banka teminat mektubu verildiği.

dikkate alınarak, hakim ortağımız VSDI'nin Şirketimizde sahip olduğu paylar dışında kalan, diğer pay sahiplerinin Şirketimizde sahip oldukları kalan (toplam 661.505,053 TL nominal değerli 66.150.505,3 adet pay) payların tamamının Tebliğ'in 5. maddesinin 7. bendi tahtında iptaline, iptal edilen toplam 66.150.505,3 adet pay yerine geçmek üzere Tebliğ hükümleri ve Şirketimiz esas sözleşmesinin 7. maddesi tahtında her biri bir kuruş nominal değerli 66.150.505,3 adet yeni pay ihraç edilmesine, bu ihraca ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri tahtında tahsisli sermaye artırımı prosedürünün takip edilmesine ve bu çerçevede Sermaye Piyasası Kurulu ile Borsa İstanbul Anonim Şirketine başvuru yapılmasına karar verilmiş, bu husus 30 Mart 2015 tarihinde Şirketimizce kamuya duyurulmuştur.

Bu doğrultuda Sermaye Piyasası Kurulu'na 13 Nisan 2015 tarihinde başvuru yapılmıştır.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla 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

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları bünyesinde ortalama 450 beyaz yakalı (31 Aralık 2014 - 458) ve 769 mavi yakalı (31 Aralık 2014 – 686) olmak üzere toplam 1.119 (31 Aralık 2014 - 1.216) çalışan bulunmaktadır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU(devam)

Genel (Devam)

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla 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 (%)	
	31/03/2015	31/12/2014	**31/03/2014**	31/12/2013
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

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU(devam)

Faaliyet Konusu

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

a) Uygunluk Beyanı

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.

Grup'un ilişikteki özet konsolide finansal tabloları SPK Karar Organı'nın 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri:II, 14.1 nolu Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.Tebliğ'in 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu(''KGK'')tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'nı / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (''TMS/TFRS'') esas alınmıştır. Bu kapsamda Grup, 31 Mart 2014 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tablolarını TMS / TFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki özet konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulanmamıştır.

b) Ölçüm Esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen türev finansal araçlar ve geri kazanılabilir değeri üzerinden muhasebeleştirilen değer düşüklüğüne uğramış veya gerçeğe uygun değerlerinden gösterilen maddi duran varlıklar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

c) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket ve Türkiye'de faaliyette bulunan bağlı ortaklığı Panel'in geçerli para birimi ve raporlama para birimi Türk Lirası'dır.

DD Heating ve Demiladi'nin geçerli ve sunum para birimleri sırasıyla İngiliz Sterlini ve Renminbi'dir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR(devam)

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri(devam)

d) Yabancı Para

i) Yabancı para işlemler

Geçerli para birimi TL olmayan şirketlerin finansal tabloları kendi geçerli para birimlerine göre hazırlanmış olup, bu finansal tablolar TMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca konsolidasyon amaçlı olarak TL'ye çevrilmiştir.

Yabancı para cinsinden işlemler, ilgili bağlı ortaklıkların geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan geçerli para birimine çevrilmişlerdir. Parasal kalemlere ilişkin yabancı para çevrim farkı kazancı veya zararı, dönem başındaki geçerli para birimi cinsinden hesaplanmış tutarın, dönem sonu kurundan çevrilmiş tutarı ile arasındaki farkı ifade eder.

Grup, finansal tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak TL'yi belirlemiştir. Konsolide finansal tablolardaki kalemlerin ölçümü için seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan işlemlerden doğan kazanç ve kayıplar, diğer kapsamlı gelir tablosunda kar veya zarara sınıflandırılan işlemlerin altında yabancı para cinsinden işlemlere ilişkin kur farkları hesabında yansıtılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren TL, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir.

ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların varlık ve yükümlülükleri, raporlama tarihindeki döviz alış kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri ortalama döviz alış kuru ile TL'ye çevrilir. Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları özkaynaklar altında diğer kapsamlı gelir altındaki yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle geçerli olan raporlama tarihindeki döviz alış kurları ve ortalama kurlar aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2015	**2015**	31 Aralık 2014	2014
	Bilanço Kuru	**Ortalama Kur**	Bilanço Kuru	Ortalama Kur
İngiliz Sterlini	**3,8611**	**3,7196**	3,5961	3,5954
Renminbi	**0,4217**	**0,3947**	0,3736	0,3549

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devam)

f) Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında, kullanılan ilkeler, esaslar, varsayımlar ve kurallar, SPK'nın Seri:II, No:14.1 sayılı Tebliğ'inde atıfta bulunulan "Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'na uygun olarak belirlenmekte ve tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır.

Gerekli olması veya Grup'un 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.

g) Yeni ve Revize Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanması

1 Ocak 2014 tarihinden sonra geçerli olan standartların, standartlardaki değişiklikler ve yorumların 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Yeni standart ve yorumların, aşağıda belirtilen standartlar haricinde Grup'un konsolide finansal tablolarına önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

h) İşletmenin Sürekliliği

Grup özet konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

ı) Önemli Muhasebe Tahminleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup 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 kar veya zarara 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, konsolide finansal tablolar içerisinde ilgili kısımlarda anlatılmıştır.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Banka		
- vadesiz mevduat	**57.478.019**	40.189.227
- vadeli mevduat	**--**	--
Kredi kartı alacakları(*)	**5.324.457**	4.691.223
	62.802.476	44.880.450
Eksi: Bloke değerler	**(19.832.396)**	(12.130.221)
Nakit akım tablosuna bağlanan tutar	**42.970.080**	32.750.229

(*) 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla kredi kartı alacakları üzerinde banka blokajı bulunmaktadır. İlgili bakiye kredi kartları alacaklarının vadesinde Grup'un hesaplarına aktarılacaktır.
31 Mart 2015 tarihi itibarıyla 14.507.939 TL Doğrudan Boçlandırma Sistemindeki tahsilatlar üzerinde 1(bir) günlük banka blokajı bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 7.438.998 TL).

4. BORÇLANMALAR

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli finansal borçlar	**174.457.471**	139.140.467
-Banka kredileri	**109.717.500**	106.967.610
-İlişkili taraflara olan borçlanmalar (Not:19)	**64.622.451**	32.159.905
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**117.519**	12.952
Uzun vadeli finansal borçlar	**113.236.000**	112.828.000
-Banka kredileri	**113.236.000**	112.828.000
	287.693.471	251.968.467

a) Krediler

		31 Mart 2015			
		Döviz Tutarı	**Faiz Oranı**	**Vade**	**Tutar**
Kısa Vadeli					
Uzun Vadeli Finansman Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	**Avro**	**41.513**	**Euribor+0,90%**	**24.06.2014**	**117.519**
Banka Açık Kredileri	**TL**	**109.717.501**	**7,29% - 11,69%**	**17.04.2015/27.08.2015**	**109.717.501**
İlişkili taraflara olan borçlanmalar	**TL**	**43.600.000**	**12,5%**	**30.06.2015**	**43.600.000**
İlişkili taraflara olan borçlanmalar	**GBP**	**5.444.679**	**Euribor+0,90%**	**31.12.2015**	**21.022.451**
					174.457.471
Uzun Vadeli					
Finansman Kredileri	**Avro**	**40.000.000**	**Euribor+0,90%**	**07.12.2016**	**113.236.000**
					113.236.000
ANA TOPLAM					**287.693.471**

4. BORÇLANMALAR (devam)

	31 Aralık 2014				
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Faiz Oranı	Vade	Tutar
Kısa Vadeli					
Uzun Vadeli Finansman Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	Avro	4.592	Euribor+0,90%	24.06.2015	12.952
Banka Açık Kredileri	TL	107.210.213	7,29% - 11,69%	17.04.2015/27.08.2015	106.967.610
İlişkili Taraflara Olan Borçlanmalar	TL	12.650.000	10,40%	31.03.2015	12.650.000
İlişkili Taraflara Olan Borçlanmalar	GBP	5.425.295	Gbp Libor+ 0,65%	31.03.2015	19.509.905
					139.140.467
Uzun Vadeli					
Finansman Kredileri	Avro	40.000.000	Euribor+0,90%	07.12.2016	112.828.000
					112.828.000
ANA TOPLAM					251.968.467

Grup'un ilişkili olmayan taraflardan kullandığı banka kredileri üzerinde Vaillant GmbH'ın kurumsal kefaleti bulunmaktadır.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla borçlanmaların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
1 yıl	**174.457.471**	139.140.467
1-3 yıl	**113.236.000**	112.828.000
	287.693.471	251.968.467

5. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Personelden alacaklar	**114.364**	45.434
	114.364	45.434

b) Diğer borçlar

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek KDV	**200.244**	630.694
Ödenecek vergi ve fonlar	**1.500.906**	1.858.855
	1.701.150	2.489.549

6. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
- Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler		
Verilen sipariş avansları	**1.407.636**	1.028.687
Peşin ödenen giderler	**600.254**	338.342
	2.007.890	1.367.029
- Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler		
Sabit kıymetler için verilen avanslar	**2.372.594**	2.393.582
	4.380.483	3.760.611

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi duran varlıkların 31 Mart 2015 ve 31 Mart 2014 tarihlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	**31 Mart 2014**
Maliyet		
Açılış-1 Ocak	273.162.306	258.709.843
İlaveler	1.713.870	1.318.069
Çıkışlar	(1.022.964)	(2.619.535)
Yeniden değerleme farkı (*)	--	2.883.428
Transferler	(22.000)	4.627.142
Çevrim farkı	382.051	177.185
Dönem sonu	**274.213.263**	265.096.132
Birikmiş amortisman		
Açılış-1 Ocak	(161.548.583)	(158.752.331)
İlaveler	(2.131.957)	(2.207.708)
Yeniden değerleme amortismanı	(197.598)	(166.769)
Çıkışlar	1.022.964	2.603.915
Çevrim farkı	(382.051)	(177.185)
Dönem sonu	**(163.237.226)**	(158.700.078)
Maddi Duran Varlık,net	**110.976.037**	106.396.054

(*) Grup, arsa ve binalar için SPK tarafından değerleme yapma yetkisi verilmiş olan bir gayrimenkul değerleme şirketinden değerleme raporu almış ve arsa ve binalarını gerçeğe uygun değerinden göstermiştir.
Değerleme çalışmaları ve raporları, gayrimenkul değerleme şirketi tarafından 31 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu değerleme şirketi değerleme yöntemi olarak emsal ve maliyet yöntemlerini beraber kullanmayı tercih etmiştir. Bu çalışma sonucunda arsa ve binaların değeri 74.362.000 TL olmuştur.
Arsa ve binalar için yeniden değerleme yöntemi yerine maliyet yöntemi kullanılmaya devam edilseydi, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla net defter değeri 72.858.005 TL yerine toplamı 21.304.215 TL olurdu.

8. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Borç Karşılıkları

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Garanti gider karşılığı	12.684.236	12.720.769
Ciro primleri karşılığı	4.554.141	2.399.928
Dava karşılıkları ve talepler	4.453.562	4.320.797
Personel davaları karşılığı	1.232.178	1.184.128
İlk çalıştırma montaj gider karşılığı	4.976.061	4.970.061
Diğer	474.206	851.096
	28.374.384	26.446.779

b) Garanti giderleri karşılığı

Garanti giderleri karşılığı, devreye alınan ve bayilerin elinde bulunan satılmayı bekleyen stoklarla ilgili geçmiş senelerdeki deneyimlere dayanarak garanti süresince beklenen toplam ziyaret sıklığı sayısının hesaplanması ve bu sayının ürünlerin çeşidine göre birim masrafları ile çarpılması yoluyla hesaplanmaktadır. Her raporlama döneminde gerçekleşen ziyaret sayısı beklenen tutarlardan düşülmekte ve böylelikle garanti giderleri karşılığı ürünün garanti süresi boyunca güncellenmektedir.

c) İlk çalıştırma montaj giderleri karşılığı

İlk çalıştırma montaj giderleri karşılığı ürünün devreye alınması için katlanılacak olan maliyetlerle ilgili karşılık tutarını yansıtmaktadır. Hesaplama yapılırken devreye alınmamış ürünlerin sayısı bulunarak birim hizmet maliyetleri ile çarpılarak karşılık rakamına ulaşılmaktadır.

9. TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla teminat, rehin, ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

		31 Mart 2015					31 Aralık 2014				
		TL karşılığı	**TL**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**ABD Doları**	**TL karşılığı**	**TL**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**ABD Doları**
A-	Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu toplam TRİ'ler	26.779.520	6.014.040	--	--	7.955.513	21.613.697	12.093.423	--	--	4.105.513
	Teminat	26.779.520	6.014.040	--	--	7.955.513	21.613.697	12.093.423	--	--	4.105.513
	Rehin	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	İpotek	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu toplam TRİ'ler	1.651.485	1.651.485	--	--	--	3.509.143	3.509.143	--	--	--
	Teminat	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Rehin	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	İpotek	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C-	Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu toplam TRİ'ler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Teminat	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Rehin	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	İpotek	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D-	Diğer Verilen toplam TRİ'ler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	-Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Teminat	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Rehin	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	İpotek	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	-B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Teminat	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	Rehin	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	İpotek	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	TOPLAM	**28.431.005**	**7.665.525**	**--**	**--**	**7.955.513**	**25.122.840**	**15.602.566**	**--**	**--**	**4.105.513**

9. TAAHHÜTLER (devam)

İleri vadeli bakır alım taahhüdü:

Şirket, bakır alım fiyatlarındaki değişim risklerinden korunmak için 2015, 2014, 2013, 2012 ve 2011 yıllarında Vaillant GmbH vasıtasıyla Commerzbank AG , Bayern LB, Societe Generale ve Hypo Vereinsbank ile ileri vadeli bakır alım kontratı imzalamıştır. Söz konusu kontrat uyarınca miktar ve tutar bazında alım taahhütleri ve 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla bu taahhütlerin rayiç değerleri ve sözleşmenin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	Alım taahhüdü (ton)	Sözleşme değeri (usd)	Gerçeğe uygun değer (usd)	Gerçeğe uygun değer farkı(usd)	Kayıtlı değer (tl)	Vergi etkisi (tl)	Finansal Riskten Korunma Yedeği (vergi etkisi düşülmüş) (tl)
Nisan-Aralık 2015	475	3.420.900	2.868.400	(552.500)	(1.442.136)	277.708	(1.164.427)
2016	400	2.552.700	2.405.041	(147.659)	(385.419)	74.219	(311.200)
2017	200	1.168.000	1.199.069	31.069	81.096	(15.616)	65.479
TOPLAM	**1.075**	**7.141.600**	**6.472.510**	**(669.090)**	**(1.746.459)**	**336.311**	**(1.410.148)**

9. TAAHHÜTLER (devam)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bu taahhütlerin rayiç değerleri ve sözleşmenin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	Alım taahhüdü (ton)	Sözleşme değeri (usd)	Gerçeğe uygun değer (usd)	Gerçeğe uygun değer farkı(usd)	Kayıtlı değer (tl)	Vergi etkisi (tl)	Finansal Riskten Korunma Yedeği (vergi etkisi düşülmüş) (tl)
2015	525	4.191.350	3.304.569	(886.781)	(2.060.907)	412.181	(1.648.197)
2016	175	1.243.200	1.092.331	(150.869)	(349.850)	69.970	(280.409)
TOPLAM	**700**	**5.434.550**	**4.396.900**	**(1.037.650)**	**(2.410.757)**	**482.151**	**(1.928.606)**

Forward Sözleşmeler:

Grup, Commerzbank'tan kullanmakta olduğu 40.000.000 Avro tutarındaki kredisinden kaynaklanan yabancı para riskinden korunmak amacıyla Vaillant Gmbh vasıtasıyla 7 ay vadeli Avro alım kontratı imzalamıştır. Vadesinde Avro alış TL'ye satış olacak şekilde imzalanan kontrat detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	**31 Aralık 2014**
İşlem tarihi	19.12.2014	19.12.2014
Başlangıç tarihi	23.12.2014	23.12.2014
Vade tarihi	15.07.2015	15.07.2015
Vadede alış tutarı (Avro)	20000000	20.000.000
Vadede satış tutarı (TL) (A)	59.818.000	59.818.000
Başlangıç paritesi	2,8548	2,8548
İşlem paritesi	2,9909	2,9909
Güncel işlem paritesi	2,8899	2,9498
Değerlemesi (B)	57.797.912	58.996.294
Değerleme getirisi/(zararı) (B-A)	**(2.020.088)**	**(821.706)**

Grup'un 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, kullanımındaki gayrimenkullerinin ve taşıtlarının kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan 7.363.110 TL (31 Aralık 2014: 7.324.529 TL) tutarında kira taahhüt bakiyesi bulunmaktadır.

Grup'un kira taahhütlerine ilişkin ödeme planı şöyledir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
1 yıl	**3.385.024**	2.851.001
1-5 yıl	**3.978.086**	4.473.528
Toplam	**7.363.110**	7.324.529

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Personele borçlar	**1.082.619**	1.350.819
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	**1.643.547**	1.768.943
İzin Karşılığı	**697.106**	697.106
Personel Prim Karşılığı	**--**	1.277.988
	3.423.272	5.094.856

11. ERTELENMİŞ GELİRLER

Ertelenmiş gelirler ek bakım sözleşme gelirlerinin dönemsellik gereği kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyen kısmıdır. Kısa döneme düşen tutarı 10.005.006 TL (31 Aralık 2014: 9.785.057 TL) iken, uzun dönemde 19.043.914 TL (31 Aralık 2014: 17.724.170 TL) kadardır.

12. SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN GRUPLARA AİT VARLIKLAR ve SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN VARLIK GRUPLARINA İLİŞKİN YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup yönetimi 2013 senesinde aldığı karar doğrultusunda % 100 sahip olduğu bağlı ortaklığı Demiladi'yi Grup şirketlerinden Vaillant Beijing Heating Equipment Co. Ltd.'ye satma yönünde görüşmelere başlama kararı almıştır. Söz konusu karar uyarınca Demiladi'nin varlık ve yükümlülükleri TFRS 5'e göre satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar ve satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin yükümlülükler olarak sınıflandırılmıştır.

Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	**31 Mart 2015**	**31 Aralık 2014**
Müşteri alacaklarına istinaden icradan alınan arsa ve binalar	**400.922**	**400.922**
31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Demiladi'nin satış amaçlı sınıflandırılan varlıkları:	**19.221.982**	**9.042.642**
- Nakit ve nakit benzerleri	*390.506*	*1.521.397*
- Ticari ve diğer alacaklar	*1.270.756*	*1.119.269*
- Stoklar	*16.683.735*	*5.624.489*
- Maddi duran varlıklar	*32.781*	*26.843*
- Ertelenen vergi varlıkları	*844.204*	*729.281*
-Peşin Ödenmiş Giderler	*--*	*21.363*
	19.622.904	**9.443.564**

Satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin yükümlülükler	**31 Mart 2015**	**31 Aralık 2014**
31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Demiladi'nin satış amaçlı sınıflandırılan varlık gruplarına ilişkin yükümlülükleri:	**16.563.020**	**8.927.942**
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*15.060.485*	*6.058.530*
- Diğer borçlar	*791.677*	*1.630.846*
- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	*710.858*	*1.238.566*
	16.563.020	**8.927.942**

13. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	**31 Mart 2015**	31 Aralık 2014
Devreden KDV	--	--
İade alınacak KDV	**19.991.705**	16.626.543
İş avansları	**1.100.688**	167.225
Diğer	**46.531**	4.005
	21.138.924	16.797.773

Kısa vadeli diğer yükümlülükler	**31 Mart 2015**	31 Aralık 2014
Alınan avanslar	**173.513**	284.281
Diğer	**105.947**	128.337
	279.460	412.618

14. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket ortakları ve ortaklık pay ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015		31 Aralık 2014	
	Tutar	**Pay Oranı**	Tutar	Pay Oranı
Vaillant Saunier Duval Iberica SL	**53.338.494**	**%98,775**	51.940.657	%96,186
Halka açık kısım	**661.506**	**%1,225**	2.059.343	%3,814
	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.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL'dir (31 Aralık 2014 - 100.000.000 TL). 31 Mart 2015 itibarıyla, Grup'un sermayesi, her hisse için 1 Kuruş olmak üzere 5.400.000.000 hisseden oluşmaktadır. (Beheri 1 Kuruş - 31 Aralık 2014 - 5.400.000.000).

Grup'un ödenmiş sermayesinin (adet ve TL tarihi maliyet olarak) 2015 ve 2014 yıllarındaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015		31 Aralık 2014	
	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

14. ÖZKAYNAKLAR (devam)

b) Sermaye Düzeltme Farkları

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla sermaye enflasyon düzeltmesi farkları 70.499.320 TL tutarındadır.

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 %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

d) Hisse senedi ihraç primi

Her bir hissenin nominal değeri ile satış fiyatı arasındaki fark özkaynaklarda hisse senedi ihraç primi olarak kaydedilir.

e) Yabancı para çevrim farkları

Yabancı para çevrim farkları, yabancı para bazlı finansal tabloların çevriminden kaynaklanan bütün yabancı para kur farklarından oluşmaktadır.

f) Temettü

Kar Payı Dağıtımı Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar.

30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi ve SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yürürlükteki düzenlemelere göre ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu düzenlemelerde, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

14. ÖZKAYNAKLAR (devam)

g) Finansal riskten korunma yedeği

Finansal riskten korunma yedeği, henüz gerçekleşmemiş olan finansal riskten korunmaya konu işlem ile ilgili olan nakit akış korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki birikmiş net değişimin etkin olan kısmından oluşmaktadır.

15. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / GİDERLER ve YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR / GİDERLER

a) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak – 31 Mart 2015	1 Ocak – 31 Mart 2014
Sosyal sigortalar ödeme indirimi	**206.288**	395.140
Sigorta Gelirleri	**--**	14.680
İlişkili kuruluşlardan hizmet gelirleri	**1.760.726**	696.378
Vadeli satışlardan kaynaklanan faiz gelirleri	**3.823.474**	3.389.634
Vade farkı ve faiz gelirleri	**136.665**	60.280
Cari hesap değerlemelerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri	**5.230.072**	3.809.728
Diğer gelirler	**379.549**	1.152.710
	11.536.774	**9.518.550**

b) Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak – 31 Mart 2015	1 Ocak – 31 Mart 2014
Vadeli alımlardan kaynaklanan faiz gideri	2.798.368	2.737.218
Erken ödeme faiz giderleri	557.239	735.622
Cari hesap değerlemelerinden kaynaklanan kur farkı gideri	1.428.165	2.411.455
Diğer	1.008.045	430.876
	5.791.817	**6.315.171**

15. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / GİDERLER ve YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR / GİDERLER (devam)

c) Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

	1 Ocak – 31 Mart 2015	1 Ocak – 31 Mart 2014
Sabit kıymet satış karı	**--**	47.250
	--	47.250

16. FİNANSMAN GELİRLER / GİDERLERİ

a) Finansman Gelirleri

	1 Ocak – 31 Mart 2015	1 Ocak – 31 Mart 2014
Kredilerden kaynaklanan kur farkı geliri	**647**	--
Diğer Finansman Geliri	**587.265**	--
	587.912	--

b) Finansman Giderleri

	1 Ocak – 31 Mart 2015	1 Ocak – 31 Mart 2014
Faiz gideri	**3.807.645**	2.640.200
Diğer finansman giderleri	**267.520**	266.899
Faktoring gideri	**250.973**	1.346.417
Kredilerden kaynaklanan kur farkı giderleri	**1.608.052**	3.474.587
	5.934.190	7.728.103

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Mart tarihlerinde sona eren dönemlere ait kar veya zarar tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Mart 2015	1 Ocak- 31 Mart 2014
Vergi giderleri		
Cari dönem kurumlar vergisi	**96.736**	(224.934)
Ertelenen vergi	**820.694**	1.717.926
Toplam Vergi Gideri (net)	**917.430**	1.492.992

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devam)

Grup, ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TMS/TFRS'ler ve Vergi Kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

31 Mart tarihlerinde sona eren üç aylık ara dönemler için ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülüklerin) hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ertelenmiş vergi alacağı, açılış	**16.112.571**	14.918.339
Dönem karına kaydedilen	**(820.694)**	2.653.454
Kapsamlı gelir tablosuna giden	**(90.094)**	(968.589)
Satış amaçlı sınıflandırılan varlıkların vergi varlığı	**(93.953)**	(533.020)
Çevrim farkı	**91.774**	42.387
Ertelenmiş vergi alacağı , kapanış	**15.199.604**	**16.112.571**

18. HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

Grup hissedarlarına ait hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2015	**1 Ocak - 31 Mart 2014**
Dönem hisse adedi	**5.400.000.000**	**5.400.000.000**
Net dönem (zararı)	**3.259.016**	**(6.583.464)**
Elde edilen hisse başına (zarar)	**0,06035**	**(0,12192)**

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar

İlişkili Taraflar	**31 Mart 2015**	31 Aralık 2014
Ticari Alacaklar		
Vaillant d.o.o. Bosnia-Herzegovina	**126.617**	194.274
Vaillant d.o.o.,Croatia	**136.008**	353.253
Vaillant Isı Sanayi ve Tic.Ltd.Şti.	**2.747.594**	2.207.820
Vaillant SD Italia S.P.A	**5.029.567**	3.788.752
Vaillant GmbH	**284.658**	306.377
Vaillant Group Romania SRL	**1.721.364**	1.284.502
Vaillant Group UK Ltd	**6.614.046**	6.870.071
Saunier Duval Dicosa SA	**278.946**	481.978
Vaillant S.L.	**286.979**	--
Saunier Duval Pieces De Rechange	**281.349**	194.380
Vaillant GROUP Ukraine	**1.604.737**	735.227
Vaillant Group Rus LLC	**2.407.854**	391.629
Vaillant Saunier Duval Kft.	**249.599**	1.060
Diğer	**9.986**	390.395
TOPLAM	**21.779.304**	17.199.718

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devam)

b) İlişkili Taraflara Borçlar

İlişkili Taraflar	**31 Mart 2015**	31 Aralık 2014
Ticari Borçlar		
Vallant GmbH	**792.424**	344.101
VAICON Vaillant Consulting GmbH	**325.488**	812.245
Vaillant Industrial Slovakia sro	**(232.069)**	121.097
Vaillant Isi Sanayi ve Ticaret Ltd.	**1.315.809**	--
Vaillant Group UK Ltd	**104.560**	47.812
Diğer	**223.804**	23.310
Ara Toplam	**2.530.016**	1.348.565
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar		
Vaillant Management Ltd.	**21.022.451**	19.509.905
Vaillant Isi Sanayi ve Ticaret Ltd.	**43.600.000**	12.650.000
Ara Toplam	**64.622.451**	32.159.905
TOPLAM	**67.152.467**	33.508.470

c) İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar ve İlişkili Taraflardan Alımlar

	1 Ocak 2015-31 Aralık 2015	
	İlişkili Taraflardan Alımlar	**İlişkili Taraflara Olan Satışlar**
İlişkili Kuruluşlar		
Vaillant Isi Sanayi ve Ticaret Ltd.	--	10.750.697
Vaillant Group UK Ltd.	1	6.195.832
Vaillant Group Romania SRL	--	755.794
Vaillant Industrial Slovakia sro	3.325.815	58.000
Saunier Duval Dicosa SA	--	276.526
Vaillant d.o.o. Bosnia-Herzegovina	--	315.976
Vaillant GmbH/Industrial	1.013.715	1.318.306
Russia Vaillant o.o.o.	--	2.372.621
Saunier Duval Pieces De Rechange SA	--	279.506
Vaillant Duval (Beijing) Heating Equipment Co. Ltd.	--	21.195
Vaillant SD Italia S.p.A	--	4.969.920
Vaillant Group Ukraine	--	3.524.292
Saunier Duval Clima S.A.	1.072.607	--
Vaillant Group Coatia d.o.o.	--	932.393
VAILLANT GROUP Slovakia, s.r.o	--	136
Vaillant Hungaria Kft	--	247.890
Vaillant GmbH/Spare Parts	--	23.016
Vaillant S.L.	--	283.890
Diğer	57.417	--
TOPLAM	**5.469.555**	**32.325.990**

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devam)

	1 Ocak 2014 - 31 Mart 2014	
	İlişkili Taraflardan Alımlar	**İlişkili Taraflara Olan Satışlar**
İlişkili Kuruluşlar		
Vaillant Isi Sanayi ve Ticaret Ltd.	--	11.548.513
Vaillant Group UK Ltd.	--	5.191.966
Vaillant Group Romania SRL	--	762.717
Vaillant Industrial Slovakia sro	**3.750.623**	315
Saunier Duval Dicosa SA	--	212.828
Vaillant d.o.o. Bosnia-Herzegovina	--	306.315
Vaillant GmbH/Industrial	**776.740**	1.231.363
Saunier Duval Pieces De Rechange SA.	**119.519**	275.118
Vaillant SD Italia S.p.A	--	2.641.939
Vaillant Group Ukraine	--	900.212
Saunier Duval Clima S.A.	**7.902**	--
Vaillant Group Coatia d.o.o.	--	1.406.553
Vaillant(Wuxi) Heating Equipment Co.	**306.343**	--
VAILLANT GROUP Slovakia, s.r.o	**68.797**	--
Vaillant Hungaria Kft	--	286.540
Vaillant GmbH/Spare Parts	--	21.930
TOPLAM	**5.029.924**	24.786.309

	1 Ocak – 31 Mart 2015				
ALIMLAR	Hizmet Gideri	Faiz Gideri	Kira	Diğer	**Toplam**
VAICON Vaillant Consulting GmbH	1.002.055	--	--	--	**1.002.055**
Vaillant Isı Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	10.399	1.204.962	66.773	--	**1.282.133**
Vaillant GmbH - Holding	197.086	--	--	1.182	**198.269**
Vaillant SpA	--	--	--	27.670	**27.670**
Vaillant Group UK Ltd.	62.218	--	--	--	**62.218**
Saunier Duval Clima S.A.	--	--	--	3.371	**3.371**
Vaillant Group Croatia d.o.o.	--	--	--	7.485	**7.485**
Vaillant Management Ltd.	--	59.475	--	--	**59.475**
TOPLAM	**1.271.758**	**1.264.437**	**66.773**	**39.708**	**2.642.676**

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devam)

1 Ocak – 31 Mart 2015

SATIŞLAR	Hizmet Geliri	Faiz Geliri	Kira	Diğer	**Toplam**
Vaillant Isı Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	557.540	--	115.797	--	**673.337**
Vaillant Industrial Slovakia s.r.o.	--	--	--	10.230	**10.230**
TOPLAM	**557.540**	**--**	**115.797**	**10.230**	**683.567**

1 Ocak – 31 Mart 2014

ALIMLAR	Hizmet Gideri	Faiz Gideri	Kira	Diğer	**Toplam**
VAICON Vaillant Consulting GmbH	1.103.071	--	--	--	**1.103.071**
Vaillant Isı Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	109.734	993.676	39.603	--	**1.143.013**
Vaillant Management Ltd.	--	55.146	--	--	**55.146**
Protherm Production s.r.o.	--	--	--	34.295	**34.295**
TOPLAM	**1.212.805**	**1.048.822**	**39.603**	**34.295**	**2.335.525**

1 Ocak – 31 Mart 2014

SATIŞLAR	Hizmet Geliri	Faiz Geliri	Kira	Diğer	**Toplam**
Vaillant Isı Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	515.268	--	63.355	--	**578.623**
Vaillant Industrial Slovakia s.r.o.	--	--	--	115.425	**115.425**
TOPLAM	**515.268**	**--**	**63.355**	**115.425**	**694.048**

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları

Grup'un kullandığı başlıca finansal araçlar banka kredileri, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç, Grup'un operasyonları için finansman yaratmaktır. Grup 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. Grup yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa 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 yönetilmektedir.

***Kur Riski*:**

Grup, döviz aktiflerinin ve yükümlülüklerinin çevriminde ve yabancı para cinsinden gerçekleşen alım ve satım operasyonları işleri nedeniyle kur oranlarının değişiminden kaynaklanan yabancı para riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para riski, yabancı para pozisyonu analiz edilerek kontrol edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Grup, 2013 yılında imzaladığı ileri vadeli Avro alım kontratı ile 20 milyon Avro değerindeki kredisini yabancı para riskinden korunmayı amaçlamıştır. (Not:9)

Grup'un döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar	**72.436.435**	58.710.502
Yükümlülükler	**(123.932.241)**	(115.540.911)
Net bilanço pozisyonu	**(51.495.806)**	(56.830.409)
Türev enstrümanların net pozisyonu	**56.618.000**	56.414.000
Yabancı para varlık pozisyonu, net	**5.122.194**	(416.409)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devam)

Kur Riski (devam)

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yabancı para riski tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2015					31 Aralık 2014				
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**İsviçre Frangı**	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**İsviçre Frangı**
1. Ticari Alacaklar	26.258.028	1.585.294	5.177.712	1.932.742	--	24.015.914	1.860.196	3.726.210	2.556.043	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	45.047.881	4.239.521	3.004.632	6.588.171	14.254	33.807.002	3.634.266	4.044.285	3.883.139	3.263
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar	**71.305.909**	**5.824.815**	**8.182.343**	**8.520.913**	**14.254**	**57.822.916**	**5.494.462**	**7.770.495**	**6.439.182**	**3.263**
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	1.130.526	--	399.352	--	--	887.586	--	314.669	--	--
8. Duran Varlıklar	**1.130.526**	**--**	**399.352**	**--**	**--**	**887.586**	**--**	**314.669**	**--**	**--**
9. Toplam Varlıklar	**72.436.435**	**5.824.815**	**8.581.695**	**8.520.913**	14.254	**58.710.502**	**5.494.462**	**8.085.164**	**6.439.182**	3.263
10. Ticari Borçlar	411.118	250.162	(129.362)	32.207	--	3.651	--	1.287	6	--
11. Finansal Yükümlülükler	1.863.978	669.090	41.513	--	--	2.419.159	1.037.650	4.592	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	179.348	37.887	27.594	606		290.101	106.166	15.560	6	
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2.454.444**	**957.139**	**-60.255**	**32.814**	--	**2.712.911**	**1.143.816**	**21.439**	**12**	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	113.236.000	--	40.000.000	--	--	112.828.000	--	40.000.000	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	113.236.000	--	40.000.000	--	--	112.828.000	--	40.000.000	--	--
18. Toplam Yükümlülükler	**115.690.444**	**957.139**	**39.939.745**	**32.814**	**--**	**115.540.911**	**1.143.816**	**40.021.439**	**12**	**--**
19. Finansal durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük Pozisyonu)	**56.618.000**	**--**	**20.000.000**	**--**	**--**	**56.414.000**	**--**	**20.000.000**	**--**	**--**
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	(56.618.000)	--	(20.000.000)	--	--	(56.414.000)	--	(20.000.000)	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**13.363.991**	**4.867.675**	**(11.358.050)**	**8.488.100**	**14.254**	**(416.409)**	**4.350.646**	**(11.936.275)**	**6.439.170**	**3.263**
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**(44.384.535)**	**4.867.675**	**(31.757.402)**	**8.488.100**	**14.254**	**(57.717.995)**	**4.350.646**	**(32.250.944)**	**6.439.170**	**3.263**
22. Döviz Hedge 'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	(2.887.720)	--	--	--	--	(2.887.720)	--	--	--	--
23.Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
24.Döviz Yükümlülüğünün Hedge Edilen Kısmının Tutarı	**(56.618.000)**	**--**	**(20.000.000)**	--	--	**(56.414.000)**	**--**	**(20.000.000)**	--	--
25. İhracat	**33.141.299**	**2.113.922**	**7.669.744**	**1.796.131**	--	**124.004.050**	**10.266.256**	**27.206.817**	**6.376.295**	--
26. İthalat	**19.002.598**	**830.220**	**5.844.171**	**30.621**	**10.991**	**87.605.581**	**5.061.287**	**26.055.623**	**28.276**	**363.518**

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devam)

Kur riski (devam):

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Grup'un 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:

	Kar / Zarar		**Özkaynaklar**	
31 Mart 2015	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	446.381	(446.381)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etkisi	**446.381**	**(446.381)**	--	--
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(8.877.150)	8.877.150	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	5.661.800	(5.661.800)	--	--
6- Avro net etkisi	**(3.215.350)**	**3.215.350**	--	--
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7- Diğer dövizler net varlık / yükümlülüğü	3.281.189	(3.281.189)	--	--
8- Diğer dövizler riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi	**3.281.189**	**(3.281.189)**	--	--
TOPLAM	**512.219**	**(512.219)**	--	--

	Kar / Zarar		**Özkaynaklar**	
31 Aralık 2014	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	1.008.871	(1.008.871)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etkisi	**1.008.871**	**(1.008.871)**	--	--
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde				
4- Avro net varlık / yükümlülüğü	(9.008.265)	9.008.265	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	5.641.400	(5.641.400)	--	--
6- Avro net etkisi	**(3.366.865)**	**3.366.865**	--	--
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7- Diğer dövizler net varlık / yükümlülüğü	2.316.353	(2.316.353)	--	--
8- Diğer dövizler riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi	**2.316.353**	**(2.316.353)**	--	--
TOPLAM	**(41.641)**	**41.641**	--	--

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devam)

Emtia fiyatları riski

Grup, bakır alım fiyatlarındaki değişim risklerinden korunmak için 2015, 2014, 2013, 2012 ve 2011 yıllarında Vaillant GmbH vasıtasıyla Commerzbank AG , Bayern LB, Societe Generale ve Hypo Vereinsbank ile ileri vadeli bakır alım kontratı imzalamıştır. Kontrat uyarınca 2014, 2015 ve 2016 yıllarında 10.8 milyon ABD Doları değerinde 1.425 ton alım taahhüdünde bulunulmuştur.

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. Grup, 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 Grup'un performansının belli bir sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere duyarlılığını göstermektedir.

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

31 Mart 2015 ve 31 Aralık2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir :

	31.03.2015	**31.12.2014**
Başlangıç bakiyesi	113.936.535	106.807.897
Cari yıl gideri	--	7.229.266
Tahsil edilen şüpheli alacak	(24.864)	(100.628)
Silinen şüpheli alacak	(553.842)	--
Dönem sonu bakiyesi	**113.357.829**	**113.936.535**

21. FİNANSAL ARAÇLAR

Gerçeğe Uygun Değer

Gerçeğe uygun 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 Grup 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 raporlama 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.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşındıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin rayiç değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Asağıdaki tabloda gerceğe uygun değer ile değerlenen finansal araçların, değerleme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerleme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Rayiç değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal araçlar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Türev finansal varlıklar	335.306		
Türev finansal yükümlülükler	(4.115.900)		

Rayiç değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Türev finansal yükümlülükler	(3.232.463)		

22. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.